



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 221

Marzo 2013

Segunda Época

La demanda interna intensifica su contribución negativa al crecimiento anual del PIB español hasta los 4.59 pp, pese a la sorprendente innovación al alza del consumo público

PRODUCTO INTERIOR BRUTO ESPAÑOL 2012-IV					
Tasas trimestrales de crecimiento					
			Predicción	Observado	Error
Consumo	Hogares		-0,33	-1,94	-1,61
	AAPP		-2,18	-0,25	1,93
FBKF	Activos fijos materiales	Construcción	-2,11	-2,83	-0,72
		Equipo	-1,46	-5,41	-3,95
			-1,84	-3,67	-1,83
			-1,71	-3,85	-2,15
Demanda interna (contribución al crecimiento del PIB)			-0,91	-2,00	-1,09

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013

Situación Económica

Pág. 1

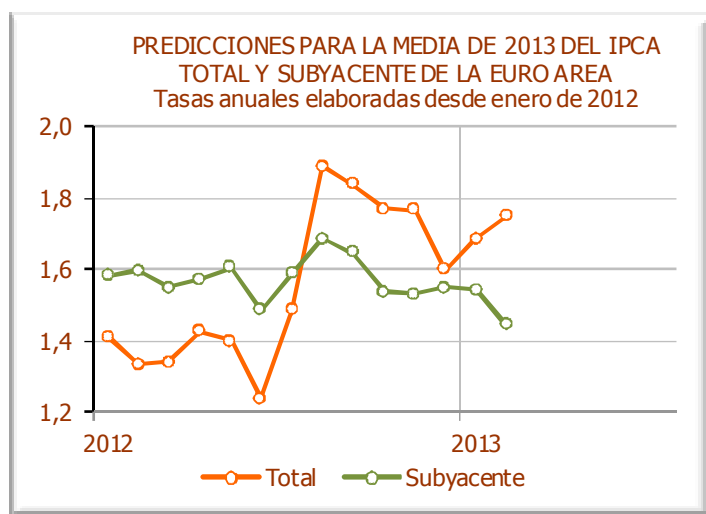
Como se anticipó el mes pasado, en febrero los mercados europeos han dado señales de lo vulnerables que siguen siendo a la aparición de inesperados focos de incertidumbre en cualquiera de sus países miembros. El complejo problema de gobernabilidad en el que se encuentra Italia tras sus elecciones generales ha incrementado las primas de riesgo en todos los países periféricos y ha motivado caídas bursátiles en todos los países de la euro área, incluidos los centrales. Además, la superación definitiva de la crisis de incertidumbre en la euro área depende de la mejora de los fundamentales de dicha economía, por lo que la aparición este mes de datos macroeconómicos especialmente desfavorables retrasa aún más el final de dicha crisis.

El coste del paro español en los últimos años: La prestación por desempleo

Pág. 46

La crisis económica que comenzó entre finales de 2007 y principios de 2008 ha provocado un fuerte crecimiento del coste de mantenimiento del sistema de protección de desempleo español. La gran mayoría de esos gastos lo constituye la prestación por desempleo, que en 2012 ascendió a 31.687 millones de euros, prácticamente, el 3% del PIB, cuando en 2007 apenas alcanzaba la mitad de esa cifra. El desempleo tiene otros costes importantes de tipo económico y social, pero este es el más fácilmente cuantificable. En la medida que durante la etapa de crisis económica el crecimiento del paro en España ha sido mucho más intenso que en el resto de los principales países del euro, la economía española también está soportando un crecimiento del gasto en prestación por desempleo en relación al PIB mucho mayor que el de esos países, lo que también conlleva una mayor contribución de esta partida al deterioro de las cuentas públicas.

La estabilidad de la inflación subyacente sugiere que en 2014 el IPCA de la euro área podría desviarse significativamente a la baja del objetivo del BCE



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **Santiago Sánchez Guiu**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro.**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu**
- Estados Unidos: **Santiago Sánchez Guiu**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico**
- Noruega: **Gunnar Bardsen y Ragnar Nymoen**

Edición: **Elena Arispe y Eva María Torrijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luís Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petittò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

ISSN 188-928X

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www. uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.6
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.8
Producto Interior Bruto	p.10
Índice de Producción Industrial	p.12
II.2 Inflación	p.14
II.3 Política Monetaria	p.21
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.22
III.2 Inflación	p.23
III.3 Mercado inmobiliario	p.28
IV. ESPAÑA	p.30
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.32
Producto Interior Bruto	p.34
Índice de Producción Industrial	p.36
IV.2 Inflación	p.38
IV.3 Tema específico: El coste del paro en los últimos años: la prestación por desempleo	p.46
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.50
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.51
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.61

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 28 de febrero de 2013

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

Como se anticipó el mes pasado, en febrero los mercados europeos han dado señales de lo vulnerables que siguen siendo a la aparición de inesperados focos de incertidumbre en cualquiera de sus países miembros. El complejo problema de gobernabilidad en el que se encuentra Italia tras sus elecciones generales ha incrementado las primas de riesgo en todos los países periféricos y ha motivado caídas bursátiles en todos los países de la euro área, incluidos los centrales. Además, la superación definitiva de la crisis de incertidumbre en la euro área depende de la mejora de los fundamentales de dicha economía, por lo que la aparición este mes de datos macroeconómicos especialmente desfavorables retrasa aún más el final de dicha crisis.

Los indicadores cuantitativos publicados este mes han sido especialmente negativos. Según la primera estimación de Eurostat, la contracción intertrimestral del PIB de la euro área en el cuarto trimestre de 2012 fue del 0.6%. De confirmarse, además de ser la tercera más intensa de toda la crisis, se situaría 4 décimas por encima de lo

esperado. En el caso español, según ha confirmado el INE, la contracción económica en el cuarto trimestre se elevó hasta el 0.8% intertrimestral, 0.4 pp superior a la esperada. Además, la caída del PIB del agregado de la euro área no se concentró en los países periféricos exclusivamente, sino que también afectó a los países centrales (Alemania: -0.6%, Francia: -0.3%, Holanda: -0.2%). Nuestras previsiones del PIB de España y de la euro área serán actualizadas en breve tras la publicación de la información desagregada por sectores de oferta y demanda. Los informes de actualización de dichas predicciones serán recibidos por aquellos clientes suscritos a nuestro servicio mensual de actualización de predicciones y diagnóstico.

En cuanto al PIB de la euro área, resulta probable que nuestras expectativas vayan a ser revisadas a la baja este mes, debido a la innovación que en esa dirección han sufrido nuestras previsiones más recientes. Lo mismo ocurrirá en principio con nuestras expectativas para la demanda interna de la euro área, ya que, pese a que pueda ralentizarse ligeramente el ritmo de consolidación fiscal impuesto por Bruselas, la debilidad del consumo privado sigue

aggravándose con fuerza. De hecho, en enero su contracción interanual se incrementó hasta el 3.4%, su mínimo de la segunda fase de la crisis y a tan solo 1.5 puntos del mínimo histórico de febrero de 2009. Y de nuevo, la contracción también ha sido intensa en los países centrales –el comercio minorista alemán se contrajo en diciembre un 4.7% interanual–.

En lo que respecta al PIB español, la variación trimestral ha sido negativa en todos los principales grupos de oferta y demanda (cuadro I.1), incluidas las exportaciones, que han caído fruto de la contracción económica de nuestros principales socios comerciales europeos. Sin embargo, la intensa debilidad de la demanda interna –centrada en el consumo privado y la inversión en bienes de equipo– ha motivado una fuerte contracción de las importaciones, lo que ha permitido un incremento notable de la contribución de la demanda externa al crecimiento

La superación definitiva de la crisis de incertidumbre en la euro área depende de la mejora de los fundamentales de dicha economía, por lo que la aparición este mes de datos macroeconómicos especialmente desfavorables retrasa aún más el final de dicha crisis.

Cuadro I.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA						
Tasas trimestrales 2012-IV						
		Pesos 2012	Predicción	Observado Febrero 2013		Error
			2012 IV	2012 III	2012 IV	2012 IV
DEMANDA						
Consumo	Hogares	58,28	-0,33	-0,51	-1,94	-1,61
	AAPP	20,11	-2,18	-2,54	-0,25	1,93
FBKF	Construcción	11,78	-2,11	-2,55	-2,83	-0,72
	Activos fijos	5,85	-1,46	0,44	-5,41	-3,95
	Bs. Equipo y activos cultivados					
		17,63	-1,84	-1,60	-3,67	-1,83
		19,09	-1,71	-1,25	-3,85	-2,15
Demanda interna			-0,91	-1,02	-2,00	-1,09
Exportaciones de Bs. y servicios		32,15	-0,26	5,06	-0,93	-0,68
Importaciones de Bs. y servicios		31,14	-1,85	2,71	-4,80	-2,95
Demanda externa			0,49	0,69	1,21	0,72
OFERTA						
Agricultura		2,48	-0,15	1,03	0,88	1,04
Industria	Ind. manufacturera	12,23	-0,41	-0,77	-2,11	-1,70
		15,54	-0,17	-1,01	-0,95	-0,79
Construcción		8,34	-2,26	-2,18	-0,61	1,66
Servicios	De mercado	49,17	0,10	0,39	-1,01	-1,11
	Dde no mercado	16,22	-0,28	-0,53	-0,48	-0,21
		65,39	0,00	0,15	-0,87	-0,87
Impuestos		8,26	-0,31	-1,33	-0,56	-0,25
TOTAL			-0,40	-0,33	-0,79	-0,39

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de febrero de 2013

Las caídas del PIB y del comercio minorista en el agregado de la euro área no se concentraron en los países periféricos exclusivamente, sino que afectaron también a los países centrales.



El agravamiento de la destrucción de empleo y de la contracción del crédito al sector privado no financiero en España han motivado una caída trimestral de su consumo privado del 2%, la segunda más grave de la crisis.

El consumo público se contrajo un 3.6% en la media de 2012, 1.2 pp menos de lo estimado por el gobierno en los PGE13 el pasado septiembre. Con el déficit público muy cerca de lo previsto, estos datos implican que la recaudación en el último trimestre fue muy superior a la prevista.

anual del PIB, hasta los 2.65 pp. Por su parte, la demanda interna española ha intensificado su contribución negativa al crecimiento anual hasta los 4.59 pp.

En esta ocasión las innovaciones más significativas respecto a nuestras previsiones han sido las del consumo privado, la del consumo público y la de la inversión en bienes de equipo. Dichas innovaciones se han dejado notar igualmente en los grupos de oferta como se comenta a continuación.

Respecto al consumo privado, su contracción en el último trimestre del año, del 1.96% intertrimestral -1.6 pp más intensa de lo esperado-, ha sido la segunda más grave de la crisis, solo superada en 0.07 pp por la del primer trimestre de 2009. A la desviación de nuestras previsiones en este grupo han afectado varios factores. En primer lugar el intenso agravamiento del ritmo de destrucción de empleo en España, que alcanzó el 2.1% trimestral en dicho trimestre frente al 1.5% esperado al elaborar nuestras últimas previsiones del PIB. El segundo de los factores determinantes de dicha desviación ha sido la intensa aceleración de la contracción del crédito a las familias y a las empresas en los últimos meses. Al elaborar nuestras últimas previsiones del PIB, los últimos datos conocidos de dicho crédito -los de septiembre- mostraban una contracción del mismo del 3.6% interanual, frente al 4.5% de diciembre.

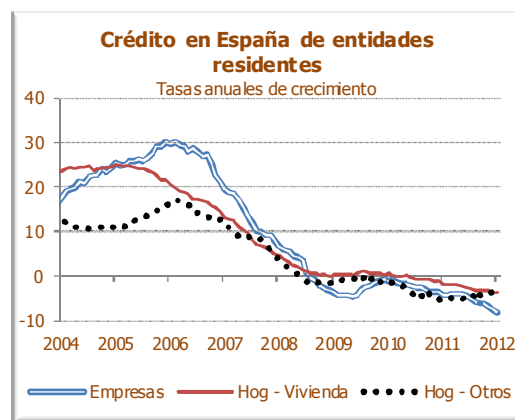
En cuanto al consumo público, en el cuarto trimestre esta partida ha sufrido la menor contracción de todos los grupos de demanda, tan solo un 0.25% intertrimestral. Este resultado contrasta con la intensa destrucción de empleo que sufrió el sector público en el último trimestre del año, más de 74 mil personas. Además, nuestras últimas previsiones habían sido elaboradas teniendo en cuenta las estimaciones más recientes del gobierno que se presentaron a finales del tercer trimestre con motivo de la presentación de los Presupuestos Generales del Estado de 2013 (PGE13), previsiones según las cuales el consumo público cerraría 2012 con una contracción media del 4.8%. Sin embargo, inducida la muy leve contracción en el último trimestre, la caída media finalmente observada en 2012 ha sido del 3.6%. Habiéndose confirmado un 6.7% del PIB de déficit en 2012, estos datos no solo implican que la gran parte de la consolidación fiscal de final de año se hizo por el lado de los ingresos, sino que

suponen también que la recaudación en el último trimestre fue muy superior a la prevista por el propio gobierno indujo una vez ya habían entrado en vigor los últimos incrementos tributarios.

En la inversión, la innovación a la baja ha sido especialmente intensa en esta ocasión, destacando especialmente la experimentada en la partida de otra maquinaria y bienes de equipo. Frente a los crecimientos trimestrales de 0.6 y 1.2% en los dos trimestres anteriores, la contracción en el cuarto ha sido del 6%. A esta intensa caída han contribuido no solo la ralentización económica de nuestros principales socios comerciales, sino también el comportamiento del crédito a las empresas no financieras españolas. En diciembre, dicho crédito de mano de entidades financieras españolas se contrajo al 8% interanual, su mínimo histórico (gráfico I.1). La contracción de las inversiones en España, junto a la intensa caída de las exportaciones de bienes ha empujado a la producción de la industria manufacturera a su máximo ritmo de contracción trimestral, 2.1%, desde el segundo trimestre de 2009. Esto ha supuesto una importante innovación a la baja, de 1.7 pp.

Nuestras previsiones serán actualizadas en los próximos días y los informes de actualización de las mismas serán recibidos por aquellos clientes suscritos a nuestro servicio mensual de actualización de predicciones y diagnóstico. La revisión será previsiblemente a la baja fruto de las innovaciones a la baja anteriormente comentadas, la debilidad del mercado laboral y la gravedad actual de la contracción del crédito. Sin embargo, la aparente mejora de la confianza

Gráfico I.1



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 1 de febrero de 2013



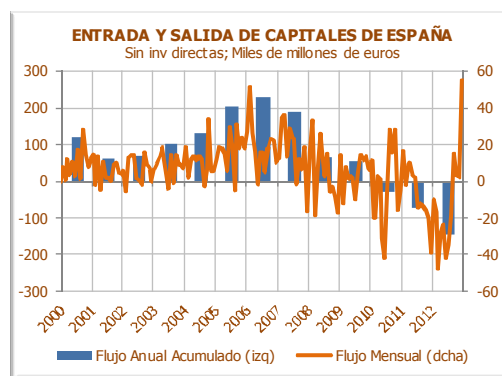
internacional en nuestra economía podría suavizar el empeoramiento de nuestras expectativas para el PIB. Entre julio de 2011 y agosto de 2012, huyeron más de 336 mil millones de euros (más de un tercio del PIB español) en inversiones de cartera y otras inversiones financieras. Sin embargo, desde entonces hasta el pasado diciembre se han recuperado más de una quinta parte de esos capitales (gráfico I.2). Esto ha permitido a los bancos españoles reducir su acceso al BCE por cuarto mes consecutivo hasta enero (gráfico I.3), e incluso ha permitido la colocación de más de 15 mil millones de euros en deuda corporativa durante ese mes por parte de numerosas empresas financieras y no financieras españolas. La solidez de los compromisos de consolidación fiscal podría favorecer la continuación de esta tendencia favorable, lo que a su vez podría motivar la interrupción del intenso proceso de contracción del crédito.

Por otro lado, y al margen de lo que resulte de la inminente actualización de nuestras previsiones de PIB, la debilidad de la demanda interna tanto en España como en la euro área ha sido la protagonista del intenso empeoramiento de la contracción de la producción industrial española y de la euro área durante los últimos meses (gráfico I.4). De hecho, en diciembre las industrias españolas y la de la euro área volvieron a contraerse a un ritmo superior al esperado, cerrando 2012 con una contracción media del 5.9% y del 2.4%, respectivamente. En dicho mes las desviaciones en el grupo de bienes intermedios fueron significativas en ambos casos, pero en la industria española también destacaron las intensas sorpresas negativas en los dos grupos de bienes de consumo, duraderos y no duraderos.

Como ocurre con la contracción del PIB o la del consumo privado, los países centrales también sufren la crisis industrial que afecta a toda la euro área, aunque en diciembre la industria de estos últimos moderó ligeramente su ritmo de contracción interanual.

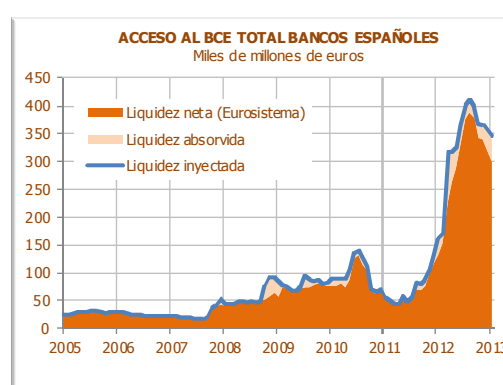
En cuanto a nuestras perspectivas, las innovaciones a la baja de diciembre, la fuerte apreciación del euro combinada con la intensa debilidad de la economía de la euro área y la excesivamente lenta recuperación de los indicadores de confianza han motivado una revisión a la baja de nuestras expectativas industriales de corto y medio plazo, tanto para España

Gráfico I.2



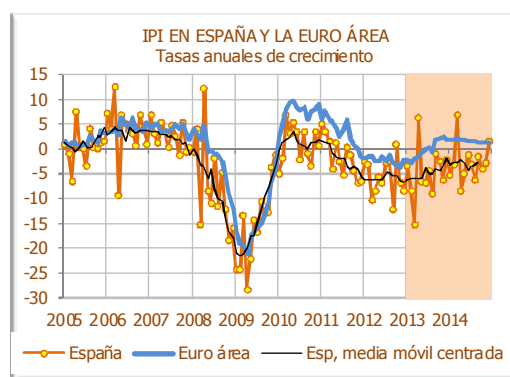
Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de febrero de 2013

Gráfico I.3



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de febrero de 2013

Gráfico I.4



Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de febrero de 2013

como para la euro área. Así, como muestra el cuadro I.2, para 2013 los IPIs español y de la euro área agravan su contracción media en 5 y 9 décimas, hasta el 5.2% (± 2) y el -0.2% (± 2), respectivamente. Pese a que la innovación ha sido más intensa en la industria española, el comercio intra-euro área del que se beneficia la economía española permite que la proporción de exportaciones afectadas por la apreciación

La aparente mejora de la confianza internacional en nuestra economía podría suavizar el empeoramiento de nuestras expectativas para el PIB español.



Como ocurre con la contracción del PIB o la del consumo privado, los países centrales también sufren la crisis industrial que afecta a toda la euro área.

Nuestras expectativas para 2013 de crecimiento industrial en España y en la euro área se revisan a la baja fruto de las innovaciones de diciembre y de la fuerte apreciación del euro combinada con la intensa debilidad de la demanda interna en la euro área.

del euro sea menor que la de la euro área, que obviamente es el 100%.

Como se ha comentado, en el contexto actual de debilidad de la demanda interna en toda la euro área, la recuperación de la industria pasa necesariamente por el mejor aprovechamiento tanto del crecimiento de las economías emergentes, como del incremento de su ánimo importador. Sin embargo, la apreciación del euro, motivada por la neutralidad del BCE en el contexto actual de continuación de los planes expansivos del resto de bancos centrales, podría disminuir nuestra capacidad de favorecer la recuperación de nuestra industria vía exportaciones. De hecho, en diciembre –mes en el que comenzó el proceso actual de apreciación del euro–, las exportaciones de la euro área (corregidas de variación estacional) se contrajeron un 1.8% respecto al mes anterior.

En el largo plazo, la previsible vuelta del euro a niveles más favorables en 2014 –que se derivaría de la interrupción de los programas de expansión monetaria por parte de los bancos centrales del resto de países desarrollados– ha compensado el efecto negativo en nuestras previsiones de la innovación de diciembre, tanto en España como en la euro área. Así, las tasas de variación media para 2014 del IPI español y de la euro área mejoran en 4 y 3 décimas, hasta el -2.8% (± 3) y el 1.6% (± 2.7), respectivamente. Conforme a lo anterior, el diferencial entre el crecimiento industrial de

España y la euro área, favorable a esta última, se reduce ligeramente para todo el horizonte de predicción, en 0.4 y 0.1 pp para las medias de 2013 y 2014, respectivamente.

Por grupos, la evolución del euro ha motivado la reducción de nuestras expectativas para 2013 sobre los grupos más directamente relacionados con el crecimiento de las economías emergentes, es decir, bienes intermedios y de equipo. La excepción la ha supuesto el incremento del crecimiento esperado de la producción de bienes de equipo en España, que se ha debido a la reestimación del impacto del plan PIVE como consecuencia de la innovación al alza en dicho grupo en diciembre.

El cuadro IV.1.8 de la página 37, muestra nuestras previsiones de producción industrial para España al máximo nivel de desagregación del IPI por origen. Como se aprecia en dicho cuadro, nuestras previsiones para la fabricación de vehículos a motor en España se han revisado al alza de forma notable este mes fruto de la reestimación del impacto del plan PIVE 2, pasando su contracción esperada para 2012 del -11.7% del mes pasado al -4.4% actual. En el agregado de la producción de la industria manufacturera se espera una moderación de su contracción para los años 2013 y 2014, hasta el 5.3% y el 3.1% respectivamente, desde la contracción media del 6.4% observada en 2012. Esta dinámica favorable se observará previsiblemente en todos sus grandes sectores, sobre todo en los cuatro con mayor peso (alimentación, productos minerales no metálicos, productos metálicos excepto maquinaria y equipo, y vehículos a motor). Sin embargo, la crisis industrial seguirá agravándose de forma significativa para no pocos sectores, destacando el de bebidas, tabaco, prendas de vestir, productos informáticos, eléctricos electrónicos y ópticos, o incluso para el de maquinaria y bienes de equipo.

Por otra parte, en el contexto de intensa debilidad económica que se deriva de los indicadores macroeconómicos anteriormente descritos, la inflación en el agregado de la euro área ya se ha situado en enero en 2%, nivel en línea con el mandato del BCE. Además, las expectativas se mantienen ancladas por debajo de ese nivel para todo el periodo de predicción (gráfico I.5), lo que allana el terreno para nuevas medidas monetarias no

Cuadro I.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL				
Tasas anuales medias de crecimiento				
	2011	2012	2013	2014
España				
Consumo	-1,4	-4,6	-5,9	-4,1
Duradero	-10,8	-11,2	-11,4	-7,7
No duradero	-0,3	-3,9	-5,4	-3,8
Equipo	0,3	-10,7	-5,1	0,6
Intemedios	-2,6	-7,2	-6,3	-4,6
Energía	-3,6	0,9	-1,7	-0,6
TOTAL	-1,8	-5,9	(± 2)	(± 3)
Euro área				
Consumo	0,5	-2,7	-0,3	0,1
Duradero	0,6	-5,4	-2,5	-1,1
No duradero	0,5	-2,3	-0,1	0,2
Equipo	8,6	-1,0	1,4	3,8
Intemedios	4,0	-3,9	-1,2	1,2
Energía	-4,4	-0,4	-1,2	-0,3
TOTAL	3,4	-2,4	(± 2)	($\pm 2,7$)

Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de febrero de 2012



convencionales, como se demandan desde diversos frentes. Sin embargo, el discurso del BCE sigue sin anticipar un cambio de rumbo en su política monetaria.

De hecho, los negativos datos macroeconómicos conocidos este mes han favorecido la recuperación, por parte del Euribor, de su tendencia negativa iniciada a finales de 2011, y que se interrumpió brevemente el pasado enero, lo que indica un incremento de la probabilidad que el mercado atribuye a nuevas medidas de política monetaria no convencionales.

Junto a lo anterior, existen otros dos factores que podrían llevar al BCE a aplicar alguna medida no convencional en el corto o medio plazo. El primero es la dinámica de apreciación que está experimentando el euro en los últimos meses. Como se ha indicado antes, la neutralidad del BCE contrasta las rondas expansivas que siguen llevando a cabo el resto de BCs, lo que ha llevado al euro a máximos con sus principales monedas de intercambio (máximo de más de un año con el dólar y la libra y de casi 3 años con el yen). A pesar de lo anterior, el euro se ha depreciado ligeramente en las últimas semanas, aunque una vez más, esta depreciación tan solo puede achacarse a un incremento de la incertidumbre sobre la crisis europea.

El segundo de estos factores es la negativa evolución del crédito al sector privado no financiero. Una mayor intervención del BCE podría favorecer la relajación de las tensiones en los mercados financieros europeos, lo que a su vez permitiría la reactivación de las operaciones interbancarias. La evolución relativamente favorable de dicho crédito durante los últimos cuatro meses podría haber sido tan solo un espejismo ya que su contracción en enero volvió a su máximo histórico del 0.9% interanual, destacando la intensificación de la caída del crédito a las empresas no financieras, hasta el 2.5%, y la del destinado al consumo de las familias, hasta el 3.1% (gráfico I.6).

En cuanto a la inflación española, la renovación del plan PIVE y la fuerte e inesperada reducción del precio de la electricidad en enero han motivado una moderación de 0.4pp de la inflación media esperada para 2013, hasta el 2.1% (± 0.86). Para 2014 se mantienen prácticamente invariada, en el 1.7% (± 1.46).

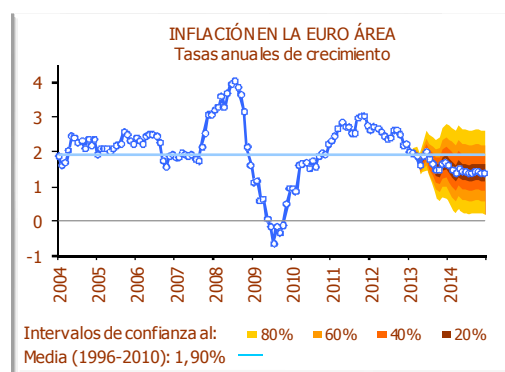
En enero la tasa interanual del IPC español se situó en el 2.7%, frente al 3.1%

esperado. Pese a que la gran responsable de dicha sorpresa ha sido el precio de la electricidad, este mes la práctica totalidad de las innovaciones han sido a la baja. La generalización de las innovaciones de signo negativo responde, como hemos apuntado en anteriores ocasiones, a la intensificación de las rebajas y ofertas comerciales que utilizan productores y vendedores para intentar combatir una demanda menguante.

Por último, todo indica que las automovilísticas españolas incrementaron sus ofertas de acompañamiento al plan PIVE muy por encima de lo esperado, con el objetivo de aprovechar al máximo el último mes de vigencia de este plan. Además, el plan PIVE 2 ha motivado la reducción de su inflación media para 2013, hasta el 0.6% interanual. Sin embargo, la prolongación de los descuentos durante todo 2013 ha incrementado la diferencia entre los precios de 2013 y 2014, por lo que la media para este último año se incrementa en 6 décimas, hasta el 0.7%.

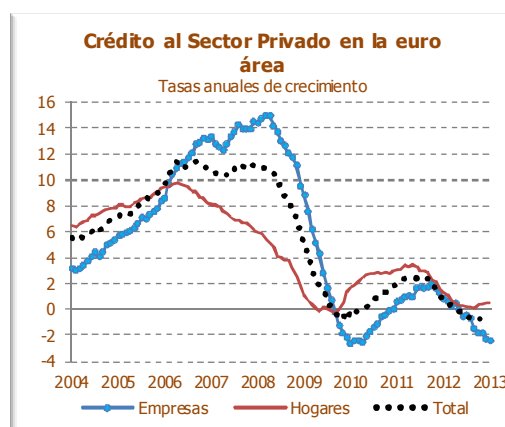
Con las expectativas de inflación de la euro área ancladas por debajo del 2%, los negativos datos macroeconómicos conocidos este mes han favorecido la recuperación, por parte del Euribor, de su tendencia negativa iniciada a finales de 2011.

Gráfico I.5



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 28 de febrero de 2013

Gráfico I.6



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)
Fecha: 27 de febrero de 2013

En cuanto a la inflación española, la renovación del plan PIVE y la fuerte e inesperada reducción del precio de la electricidad en enero han motivado una moderación de 0.4pp de la inflación media esperada para 2013, hasta el 2.1% (± 0.86).



II. EURO ÁREA

El PIB se contrajo un 0.6% trimestral en el cuarto trimestre de 2012, 0.4 pp más de lo esperado. Nuestras previsiones se revisarán tras la publicación del dato desagregado.

2012 cierra con una contracción media del IPI del 2.4%, en línea con lo previsto desde el pasado agosto.

Las innovaciones a la baja de diciembre y la fuerte apreciación del euro combinada con la debilidad de la demanda interna motivan una revisión a la baja del crecimiento industrial para 2013, hasta el -0.2% (± 2).

Pese a su leve incremento para la media de 2013, hasta el 1.8% (± 0.55), las expectativas de inflación siguen firmemente en línea con el mandato del BCE.

La inflación media esperada para 2014 se revisa una décima a la baja, hasta el 1.4% (± 0.99), ya que la inflación energética no compensa para ese año la ligera reducción de las expectativas de inflación subyacente.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
				Predicciones					
				2012	2013	2014			
PIB pm. ¹				-4.3	2.0	1.5	-0.5 (±0.4)	0.1 (±0.9)	0.6 (±1.6)
Demanda	Consumo final de los hogares y ISFSLH	-0.8	0.9	0.1	-1.2	0.0	0.5		
	Consumo final AA. PP.	2.6	0.7	-0.1	-0.1	0.4	0.9		
	Formación bruta de capital fijo	-12.6	-0.3	1.5	-4.1	-1.4	0.5		
	Construcción	-9.7	-4.4	-0.4	-3.1	-1.4	-0.5		
	Maquinaria y bienes de equipo	-22.2	9.1	3.6	-7.0	-2.2	1.5		
	Otros	-5.2	3.9	2.3	1.5	2.8	4.1		
	Contribución Demanda Doméstica	-3.6	1.2	0.6	-1.9	-0.2	0.6		
	Exportación de Bienes y Servicios	-12.1	11.0	6.5	3.0	2.4	2.5		
	Importación de Bienes y Servicios	-10.8	9.4	4.3	-0.4	1.7	2.4		
Contribución Demanda Externa		-0.7	0.7	0.9	1.4	0.3	0.1		
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.2	-3.0	2.1	0.1	0.4	1.5		
	Industria	-12.8	8.8	3.5	-1.4	0.9	1.5		
	Industria manufacturera	-15.4	10.4	4.6	-1.3	1.2	1.8		
	Construcción	-7.6	-5.4	-0.7	-2.9	-1.8	-0.9		
	Servicios	-1.7	1.1	1.3	0.2	0.1	0.6		
	Servicios de mercado	-2.7	1.2	1.5	0.0	-0.1	0.5		
	Admón. Pública, sanidad y educación	1.3	1.1	0.8	0.5	0.4	0.8		
	Impuestos	-4.1	1.0	0.5	-1.3	0.2	0.4		
Precios (IPCA ²)									
Total		0.3	1.6	2.7	2.5	1.8 (±0.5)	1.4 (±1)		
Subyacente		1.3	1.0	1.7	1.8	1.5	1.4		
Alimentos elaborados		1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.9		
Bienes industriales no energéticos		0.6	0.5	0.8	1.2	0.8	0.8		
Servicios		2.0	1.4	1.8	1.8	1.7	1.7		
Residual		-4.5	4.7	7.6	5.8	3.1	1.6		
Alimentos no elaborados		0.2	1.3	1.8	3.0	4.1	2.7		
Energía		-8.1	7.4	11.9	7.6	2.5	0.8		
Mercado de trabajo ³									
Tasa de paro (% de población activa)		9.7	10.1	10.2	11.4	11.0	10.6		
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ⁴									
Total		-14.9	7.3	3.4	-2.4	-0.2 (±2)	1.6 (±2.7)		
Bienes de consumo		-5.0	3.0	0.5	-2.7	-0.3	0.1		
Duradero		-17.4	2.7	0.6	-5.4	-2.5	-1.1		
No duradero		-3.0	3.1	0.5	-2.3	-0.1	0.2		
Bienes de equipo		-20.9	9.2	8.6	-1.0	1.4	3.8		
Bienes intermedios		-19.2	10.0	4.0	-3.9	-1.2	1.2		
Energía		-5.4	3.8	-4.4	-0.4	-1.2	-0.3		

La zona sombreada corresponde a predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 28 de enero de 2013 (2) 28 de febrero de 2013
(3) 1 de febrero de 2013 (4) 22 de febrero de 2013

Gráfico II.1

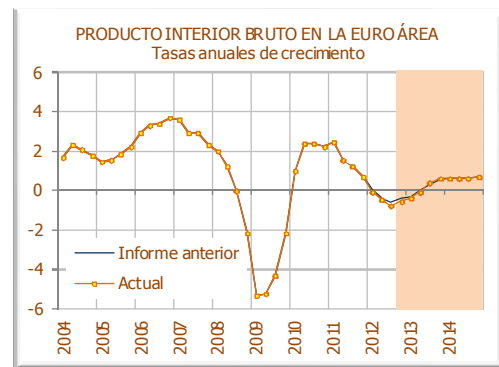


Gráfico II.2

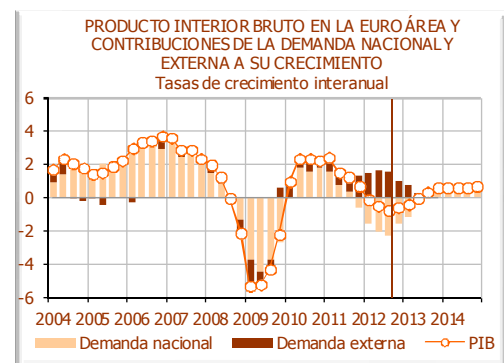


Gráfico II.3

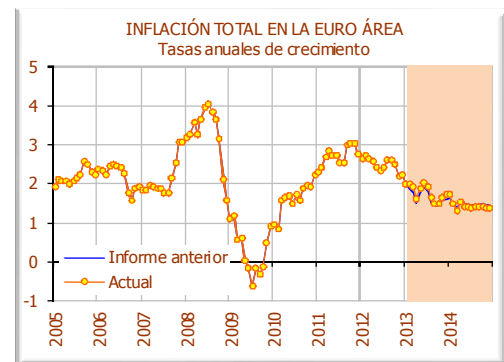


Gráfico II.4

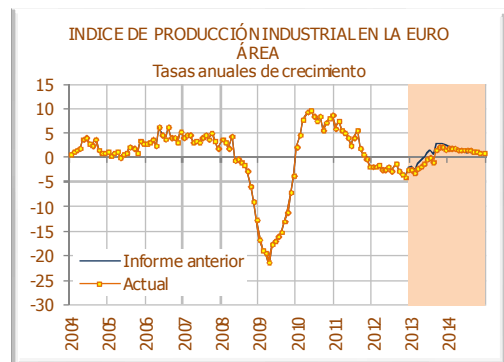


Gráfico II.5

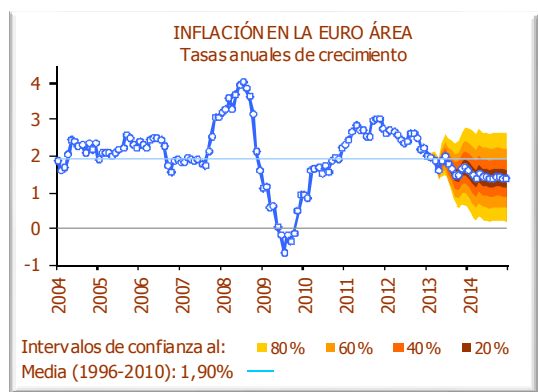


Gráfico II.6

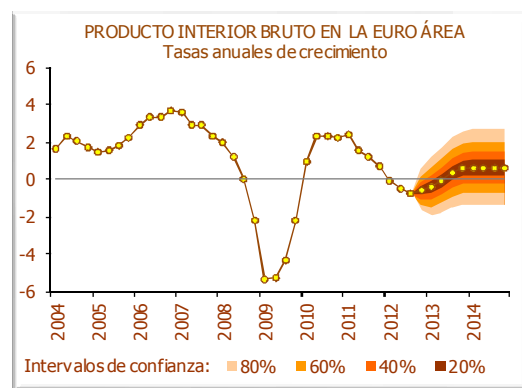


Gráfico II.7

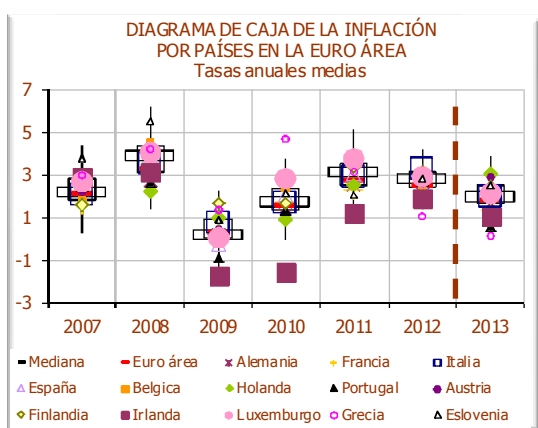


Gráfico II.8

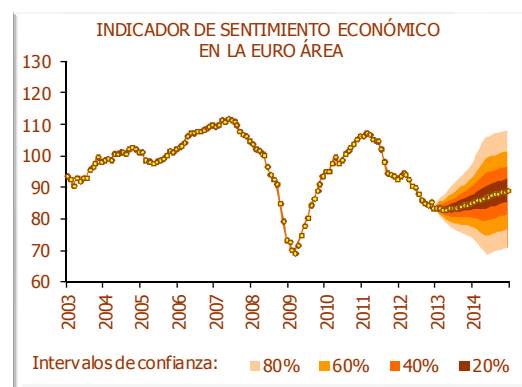


Gráfico II.9

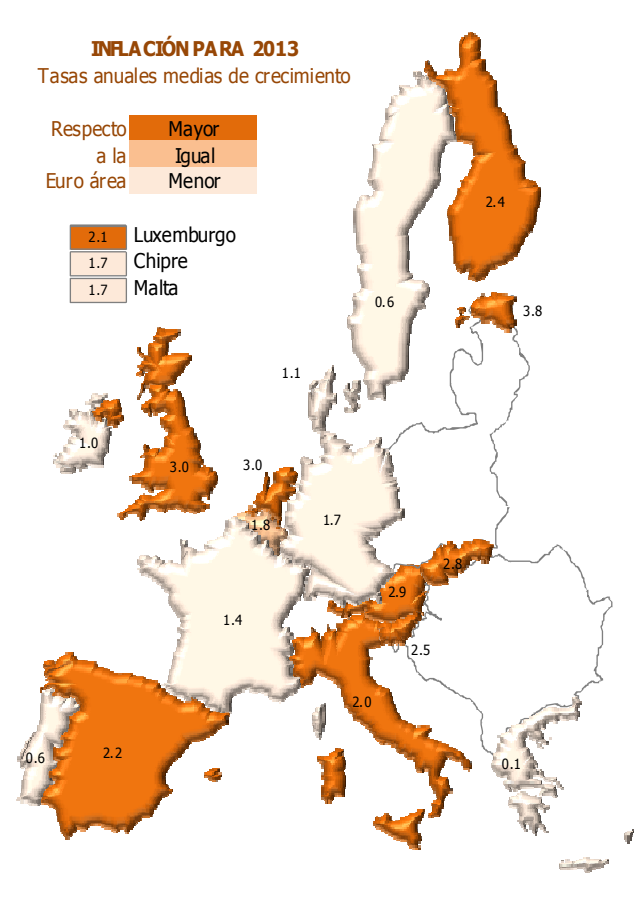


Gráfico II.10

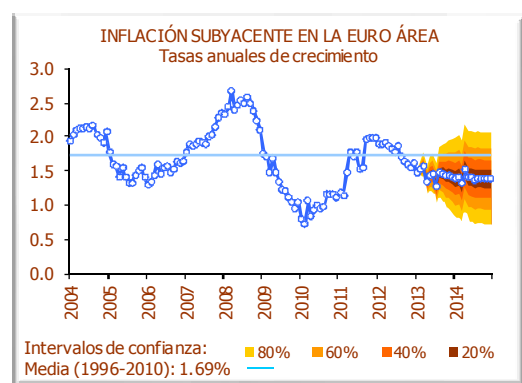
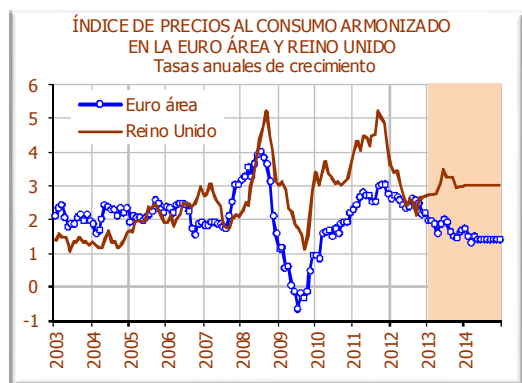


Gráfico II.11



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Respecto a un año antes, el PIB anotó una caída del 0,9%, tres décimas más de caída que en el trimestre anterior, con lo que el retroceso medio anual de 2012 fue del 0,5%.

Los indicadores más recientes de la actividad económica de la euro área, referidos principalmente a diciembre de 2012 y a los dos primeros meses del actual ejercicio, apuntan a que la economía de la euro área pudo haber tocado fondo en el cuarto trimestre del pasado ejercicio y que, por lo tanto, en el primero de 2013 puede estar registrando una evolución menos contractiva.

La economía de la euro área continuó en recesión en el cuarto trimestre de 2012, tal como se esperaba y que finalmente ha sido corroborado por las estimaciones preliminares de crecimiento de esa zona recientemente publicadas por Eurostat. Según estas estimaciones, el PIB de la euro área experimentó en ese trimestre una caída intertrimestral en términos reales del 0,6%, con lo que encadena más de cuatro retrocesos trimestrales consecutivos, e intensifica el ritmo de caída respecto de los trimestres precedentes. Respecto a un año antes, el PIB anotó una caída del 0,9%, tres décimas más de caída que en el trimestre anterior, con lo que el retroceso medio anual de 2012 fue del 0,5%. El descenso del PIB del cuarto trimestre ha sido mayor que el que nuestra previsión anticipaba. A diferencia de los trimestres anteriores, la contracción de la euro área afecta no solo a los países periféricos sino que también se han sumado los países centrales. Así Alemania retrocede un 0,6% intertrimestral, frente a un ligero avance en el tercer trimestre, Francia cayó un 0,3%, frente a una práctica estabilidad del trimestre anterior, y España e Italia continúan en recesión con caídas del 0,7 y 0,9%, respectivamente.

La Comisión Europea ha publicado recientemente las previsiones económicas de invierno, alterando el calendario que hasta ahora era en primavera y en otoño. Para el conjunto de la economía mundial estima un crecimiento del 3,2% para 2013, una décima inferior al pronóstico de otoño, y para 2014 mantiene la previsión del 3,9% anterior. Para la euro área estiman para el actual ejercicio una caída del PIB del 0,3%, frente a un ligero avance (0,1%) de la previsión de otoño, y para el próximo ejercicio mantienen el crecimiento del 1,4%. A esta revisión a la baja de las predicciones han contribuido tanto los países periféricos del área como los centrales. La Comisión no descarta riesgos a la baja en esas previsiones, entre los que menciona la posible continuidad de la debilidad del mercado de trabajo, con el consiguiente efecto sobre la demanda interna, y, por otro lado, la posible demora en la aplicación de las políticas para reforzar la Unión Económica y Monetaria que podría aumentar el riesgo de un

agravamiento de la crisis de la deuda soberana.

Los indicadores más recientes de la actividad económica de la euro área, referidos principalmente a diciembre de 2012 y a los dos primeros meses del actual ejercicio, apuntan a que la economía de la euro área pudo haber tocado fondo en el cuarto trimestre del pasado ejercicio y que, por lo tanto, en el primero de 2013 puede estar registrando una evolución menos contractiva. En este sentido apunta el comportamiento del IPI del pasado diciembre, el PMI compuesto del primer bimestre del actual ejercicio, que en enero mejoró 1,4 puntos aunque en febrero perdió 1,3 puntos, pero sigue superando al del tramo final del pasado año. En febrero mejoró la confianza de los inversores en la euro área, por sexto mes consecutivo. Por otro lado, el indicador de confianza de los consumidores que elabora la Comisión Europea, según la estimación preliminar, mejoró tres décimas en febrero, hasta -23,6 puntos. Probablemente, el indicador con un comportamiento más negativo sigue siendo el de las ventas minoristas, en diciembre, un mes propicio para el consumo, siguió mostrando un mal comportamiento y se contrajo de nuevo, lo que obedece al mal comportamiento que viene mostrando el empleo y que posiblemente se intensifique en ese trimestre.

El Índice de Producción Industrial (IPI) de la euro área correspondiente al pasado mes de diciembre aumentó un 0,7% respecto al mes anterior, tras tres meses de caídas consecutivas. En relación a un año antes el IPI mostró un retroceso del 2,4%, frente a una caída mucho más intensa del mes anterior (4%), esta tasa fue dos décimas inferior a lo esperado. Por grupos de productos, la principal caída mensual se produjo en energía (1,2%) seguida, a gran distancia, de la de bienes intermedios (0,2%) mientras que aumentaron los bienes de consumo duradero (2%) y los de capital (1,3%). En el conjunto de 2012 el IPI se contrajo un 2,4%, cifra muy cercana a la que venían apuntando nuestras previsiones desde el pasado agosto.



La revisión de las previsiones del IPI, tras la incorporación del dato del IPI de diciembre y de los indicadores cualitativos del sector, empeoran para el horizonte de predicción. Para 2013 se espera una caída media anual del 0,2%, frente a un avance del 0,7% anterior, y para 2014 se espera ahora un avance medio anual del 1,3%, frente al 1,6% anterior. Los grupos de bienes de equipo y de consumo no duradero se espera que muestren un comportamiento relativo mejor que el resto, esperándose una mayor debilidad en los bienes de consumo duradero.

A reservas de conocer el dato desagregado del crecimiento del PIB del cuarto trimestre de 2012 no se actualizan las previsiones de crecimiento para 2013 y 2014. Cuando se conozca el dato desagregado del PIB del cuarto trimestre de 2011 se revisarán de nuevo las previsiones y se comentará la desagregación de las mismas. Nuestras previsiones, publicadas en el informe del mes anterior anticipaban para el actual ejerció un ligero crecimiento del PIB, cercano al estancamiento, y para 2014 anticipan un crecimiento del 0,6%.

La debilidad que ha atravesado la actividad económica de la euro área en 2012 y en los primeros compases de 2013 está teniendo su reflejo en el mercado de trabajo de la euro área. El último dato conocido de la tasa de paro de esta zona corresponde al pasado diciembre, dato que ya fue comentado en el informe anterior, en dicho mes la tasa de paro desestacionalizada que estima Eurostat se mantuvo en el 11,7%, lo que constituye un

máximo histórico y es algo más de un punto mayor que la de un año antes. Se sigue apreciando una elevada dispersión respecto a la media en la tasa de paro en los diferentes países de la euro área; así, las tasas de paro más altas corresponden a Grecia (26,8%) y España (26,1%) y en sentido contrario se posicionan Austria (4,3%), Alemania (5,3%) y Holanda (5,8%).

El último dato conocido sobre la evolución del empleo en la euro área sigue siendo el correspondiente al tercer trimestre de 2012, según la estimación de las cuentas nacionales publicadas por Eurostat, puesto que tan solo se ha publicado el dato de avance del crecimiento del PIB agregado del cuarto trimestre. En dicho trimestre, la ocupación descendió un 0,2% respecto al trimestre anterior, para el cuarto trimestre de 2012 las Encuestas de opinión que elabora la Comisión apuntan a un comportamiento del empleo más contractivo en el cuarto trimestre de 2012 que en el tercero, lo que estaría en línea con la intensificación de la caída de la actividad en ese trimestre. En correspondencia con la debilidad del empleo en 2012, se ha producido en la euro área una moderación salarial, tal y como reflejan los diversos indicadores de costes laborales.

Para 2013 se espera una caída media anual del 0,2%, frente a un avance del 0,7% anterior, y para 2014 se espera ahora un avance medio anual del 1,3%, frente al 1,6% anterior.

Para el cuarto trimestre de 2012 las Encuestas de opinión que elabora la Comisión apuntan a un comportamiento del empleo más contractivo en el cuarto trimestre de 2012 que en el tercero, lo que estaría en línea con la intensificación de la caída de la actividad en ese trimestre.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo					Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
Hogares y ISFLSH	AAPP												
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	0.4	2.3	-3.1	-2.1	4.6	-1.6	0.2	0.8	0.8	0.0	0.3	
	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.2	-5.2	-12.6	-3.6	-12.1	-10.8	-0.7	-4.3	
	2010	0.9	0.7	-4.4	9.1	3.9	-0.3	1.2	11.0	9.4	0.7	2.0	
	2011	0.1	-0.1	-0.4	3.6	2.3	1.5	0.6	6.5	4.3	0.9	1.5	
	2012	-1.2	-0.1	-3.1	-7.0	1.5	-4.1	-1.9	3.0	-0.4	1.4	-0.5 (±0.4)	
	2013	0.0	0.4	-1.4	-2.2	2.8	-1.4	-0.2	2.4	1.7	0.3	0.1 (±0.9)	
	2014	0.5	0.9	-0.5	1.5	4.1	0.5	0.6	2.5	2.4	0.1	0.6 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2011	TI	1.0	0.2	0.7	7.0	4.0	3.5	1.6	10.5	8.6	0.9	2.4
		TII	0.2	0.2	-1.3	3.9	1.5	1.4	0.8	6.3	4.6	0.8	1.5
		TIH	0.2	-0.4	-1.3	4.2	1.7	0.6	0.4	5.7	3.7	0.9	1.2
		TIV	-0.9	-0.4	0.4	-0.3	1.8	0.7	-0.6	3.6	0.5	1.3	0.7
	2012	TI	-1.1	-0.1	-2.8	-3.1	1.8	-2.6	-1.5	2.5	-1.0	1.4	-0.1
		TII	-1.2	-0.3	-3.4	-6.3	1.7	-3.9	-2.1	3.5	-0.6	1.6	-0.5
		TIH	-1.4	-0.1	-3.0	-8.6	1.4	-4.9	-2.3	3.0	-0.8	1.5	-0.6
		TIV	-0.9	0.0	-3.2	-10.2	1.0	-5.1	-1.6	3.2	0.8	1.0	-0.6
	2013	TI	-0.6	0.0	-2.5	-7.5	0.7	-3.8	-1.1	3.3	1.5	0.7	-0.4
		TII	0.0	0.3	-1.3	-3.6	2.4	-2.0	-0.4	2.2	1.4	0.3	0.0
		TIH	0.2	0.6	-1.0	0.5	3.6	-0.2	0.2	1.9	1.7	0.1	0.3
		TIV	0.4	0.7	-0.8	2.3	4.6	0.6	0.5	2.3	2.2	0.1	0.6
	2014	TI	0.4	0.8	-0.5	1.8	4.6	0.7	0.6	2.4	2.3	0.1	0.6
		TII	0.5	0.9	-0.5	1.5	4.2	0.5	0.6	2.5	2.4	0.1	0.6
		TIH	0.5	0.9	-0.6	1.4	3.9	0.5	0.6	2.5	2.5	0.1	0.6
		TIV	0.5	1.0	-0.5	1.1	3.8	0.4	0.6	2.6	2.6	0.1	0.7

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo					Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real
		Hogares y ISFLSH	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	0.4	2.3	-3.1	-2.1	4.6	-1.6	0.2	0.8	0.8	0.0	0.3	
	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.2	-5.2	-12.6	-3.6	-12.1	-10.8	-0.7	-4.3	
	2010	0.9	0.7	-4.4	9.1	3.9	-0.3	1.2	11.0	9.4	0.7	2.0	
	2011	0.1	-0.1	-0.4	3.6	2.3	1.5	0.6	6.5	4.3	0.9	1.5	
	2012	-1.2	-0.1	-3.1	-7.0	1.5	-4.1	-1.9	3.0	-0.4	1.4	-0.5 (±0.4)	
	2013	0.0	0.4	-1.4	-2.2	2.8	-1.4	-0.2	2.4	1.7	0.3	0.1 (±0.9)	
	2014	0.5	0.9	-0.5	1.5	4.1	0.5	0.6	2.5	2.4	0.1	0.6 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	TI	0.0	-0.2	2.3	0.4	1.2	1.9	0.5	1.6	1.3	0.1	0.7
		TII	-0.5	0.1	-0.8	-0.1	-0.3	-0.2	0.0	0.7	0.2	0.2	0.2
		TIH	0.2	-0.3	-0.8	-0.9	0.4	-0.4	-0.2	1.3	0.5	0.3	0.1
		TIV	-0.6	0.0	-0.3	0.3	0.5	-0.5	-0.8	0.0	-1.4	0.6	-0.3
	2012	TI	-0.3	0.1	-1.0	-2.4	1.2	-1.5	-0.4	0.5	-0.3	0.3	-0.1
		TII	-0.5	-0.1	-1.4	-3.3	-0.4	-1.6	-0.6	1.6	0.6	0.4	-0.2
		TIH	-0.1	-0.1	-0.4	-3.4	0.2	-1.5	-0.4	0.9	0.3	0.2	-0.1
		TIV	-0.1	0.1	-0.4	-1.4	0.0	-0.7	-0.1	0.2	0.1	0.0	-0.2
	2013	TI	0.0	0.1	-0.4	0.4	0.9	-0.1	0.0	0.5	0.5	0.0	0.1
		TII	0.1	0.2	-0.1	0.8	1.3	0.3	0.1	0.6	0.5	0.0	0.2
		TIH	0.1	0.2	-0.1	0.7	1.4	0.3	0.2	0.6	0.6	0.0	0.2
		TIV	0.1	0.2	-0.1	0.3	1.0	0.1	0.1	0.6	0.6	0.0	0.1
	2014	TI	0.1	0.2	-0.2	0.0	0.8	0.0	0.1	0.6	0.6	0.0	0.1
		TII	0.1	0.2	-0.1	0.5	1.0	0.2	0.2	0.6	0.6	0.0	0.2
		TIH	0.1	0.3	-0.1	0.6	1.0	0.2	0.2	0.7	0.7	0.0	0.2
		TIV	0.2	0.3	-0.1	0.0	0.9	0.0	0.2	0.7	0.7	0.0	0.2

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de enero de 2013



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	2.0	-3.3	-2.6	-1.5	1.2	1.9	1.4	-1.3	0.3	
	2009	1.2	-15.4	-12.8	-7.6	-2.7	1.3	-1.7	-4.1	-4.3	
	2010	-3.0	10.4	8.8	-5.4	1.2	1.1	1.1	1.0	2.0	
	2011	2.1	4.6	3.5	-0.7	1.5	0.8	1.3	0.5	1.5	
	2012	0.1	-1.3	-1.4	-2.9	0.0	0.5	0.2	-1.3	-0.5 (±0.4)	
	2013	0.4	1.2	0.9	-1.8	-0.1	0.4	0.1	0.2	0.1 (±0.9)	
	2014	1.5	1.8	1.5	-0.9	0.5	0.8	0.6	0.4	0.6 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2011	TI	0.8	7.9	6.4	-0.4	1.9	0.7	1.6	3.2	2.4
		TII	2.3	5.5	4.3	-1.8	1.6	0.7	1.3	0.7	1.5
		TIII	3.8	4.1	3.4	-1.2	1.3	0.7	1.2	-0.4	1.2
		TIV	1.7	1.1	0.1	0.7	1.1	0.9	1.0	-1.6	0.7
	2012	TI	2.1	-0.8	-1.2	-2.7	0.5	0.6	0.5	-1.0	-0.1
		TII	0.6	-1.6	-1.3	-2.8	0.0	0.7	0.2	-2.1	-0.5
		TIII	-1.3	-1.6	-2.0	-2.8	-0.1	0.4	0.0	-1.5	-0.6
		TIV	-1.1	-1.2	-1.2	-3.2	-0.2	0.2	-0.1	-0.5	-0.6
	2013	TI	-1.8	-0.7	-0.8	-2.6	-0.2	0.5	0.0	-0.5	-0.4
		TII	-0.4	0.7	0.1	-1.9	0.0	0.2	0.0	0.3	0.0
		TIII	1.6	1.8	1.5	-1.5	-0.1	0.5	0.1	0.3	0.3
		TIV	2.3	3.1	2.7	-1.2	0.1	0.6	0.3	0.4	0.6
	2014	TI	2.3	2.6	2.2	-1.0	0.3	0.7	0.4	0.5	0.6
		TII	1.8	2.0	1.7	-1.0	0.4	0.8	0.5	0.4	0.6
		TIII	1.0	1.5	1.2	-0.9	0.6	0.9	0.7	0.3	0.6
		TIV	0.8	1.2	1.0	-0.9	0.7	0.9	0.8	0.3	0.7

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	2.0	-3.3	-2.6	-1.5	1.2	1.9	1.4	-1.3	0.3	
	2009	1.2	-15.4	-12.8	-7.6	-2.7	1.3	-1.7	-4.1	-4.3	
	2010	-3.0	10.4	8.8	-5.4	1.2	1.1	1.1	1.0	2.0	
	2011	2.1	4.6	3.5	-0.7	1.5	0.8	1.3	0.5	1.5	
	2012	0.1	-1.3	-1.4	-2.9	0.0	0.5	0.2	-1.3	-0.5 (±0.4)	
	2013	0.4	1.2	0.9	-1.8	-0.1	0.4	0.1	0.2	0.1 (±0.9)	
	2014	1.5	1.8	1.5	-0.9	0.5	0.8	0.6	0.4	0.6 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	TI	0.6	2.0	1.5	2.5	0.6	0.2	0.5	-0.5	0.7
		TII	0.7	0.5	0.1	-1.0	0.3	0.4	0.3	0.4	0.2
		TIII	0.8	0.0	0.2	-0.7	0.2	0.2	0.2	-0.5	0.1
		TIV	-0.5	-1.3	-1.6	-0.1	0.0	0.2	0.0	-1.0	-0.3
	2012	TI	0.9	0.1	0.2	-1.0	0.0	-0.1	0.0	0.1	-0.1
		TII	-0.7	-0.4	0.0	-1.0	-0.2	0.5	0.0	-0.7	-0.2
		TIII	-1.0	0.0	-0.5	-0.7	0.1	-0.2	0.0	0.1	-0.1
		TIV	-0.3	-0.9	-0.8	-0.6	-0.1	0.1	-0.1	0.0	-0.2
	2013	TI	0.2	0.6	0.6	-0.4	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
		TII	0.6	1.0	0.9	-0.3	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2
		TIII	1.0	1.0	0.9	-0.3	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2
		TIV	0.4	0.4	0.3	-0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
	2014	TI	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
		TII	0.2	0.4	0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
		TIII	0.2	0.5	0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.2
		TIV	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de enero de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA									
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL
		Duradero	No Duradero	Total					
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	-5.4	-1.3	-1.9	-0.3	-3.4	0.0	-1.9	-1.7
	2009	-17.4	-3.0	-5.0	-20.9	-19.2	-5.4	-16.1	-14.9
	2010	2.7	3.1	3.0	9.2	10.0	3.8	7.8	7.3
	2011	0.6	0.5	0.5	8.6	4.0	-4.4	4.4	3.4
	2012	-5.4	-2.3	-2.7	-1.0	-3.9	-0.4	-2.6	-2.4
	2013	-2.5	-0.1	-0.3	1.4	-1.2	-1.2	-0.1	-0.2 (±2)
	2014	-1.1	0.2	0.1	3.8	1.2	-0.3	1.8	1.6 (±2.7)
TASAS ANUALES	2011	TI	2.6	0.5	0.7	13.0	9.0	-2.0	6.4
		TII	1.3	1.5	1.5	9.2	4.2	-5.5	3.9
		TIII	2.0	0.3	0.5	9.4	3.6	-2.7	3.8
		TIV	-3.0	-0.4	-0.8	3.7	-0.5	-7.6	-0.3
	2012	TI	-5.1	-2.6	-2.9	1.8	-3.1	-3.5	-1.7
		TII	-5.3	-2.6	-2.9	-1.0	-3.8	1.5	-2.2
		TIII	-5.3	-2.0	-2.4	-0.8	-4.0	0.4	-2.3
		TIV	-5.9	-2.1	-2.6	-3.9	-4.7	0.8	-3.3
	2013	TI	-4.5	-0.2	-0.7	-1.5	-4.3	-1.4	-2.4
		TII	-3.0	-0.4	-0.7	0.6	-2.6	-1.3	-1.0
		TIII	-2.4	0.1	-0.2	1.5	0.0	-1.8	0.4
		TIV	0.0	0.4	0.3	5.1	2.1	-0.6	2.1
	2014	TI	-0.5	0.3	0.2	4.3	1.9	0.0	2.0
		TII	-0.9	0.4	0.2	4.0	1.5	-0.8	1.7
		TIII	-1.2	0.1	0.0	3.7	1.0	-0.3	1.4
		TIV	-1.6	0.1	-0.1	3.4	0.3	-0.3	1.1

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de febrero de 2013



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	3.9	-16.6	2.4	5.9	-1.9	-2.3	1.9
Febrero	3.1	-19.0	4.6	7.6	-1.8	-2.9	1.9
Marzo	1.9	-19.6	7.8	5.7	-1.6	-2.1	2.1
Abril	4.5	-21.3	9.3	5.1	-2.5	-1.7	1.8
Mayo	-0.6	-17.5	9.7	4.0	-2.5	-1.1	1.8
Junio	-0.4	-17.0	8.5	2.5	-1.8	-0.2	1.6
Julio	-1.0	-16.0	7.7	4.0	-2.6	0.1	1.5
Agosto	-1.3	-15.0	8.3	5.7	-1.3	-0.8	1.6
Septiembre	-2.7	-12.8	5.7	2.1	-2.8	1.6	1.3
Octubre	-5.8	-11.1	7.3	0.8	-3.4	2.2	1.3
Noviembre	-8.9	-7.0	8.1	-0.1	-4.0	2.3	1.1
Diciembre	-12.7	-3.7	8.8	-1.8	-2.4	1.8	1.0

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de febrero de 2013

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, diciembre 2012					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión nov-12	Error
Consumo duradero	3	-15.0	-15.7	0.8	0.7
Consumo no duradero	20	-7.7	-7.7	0.4	0.0
CONSUMO TOTAL	24	-8.5	-8.6	0.4	0.1
Equipo	28	-5.5	-5.5	0.0	0.0
Intermedios	36	-18.3	-17.7	-0.6	-0.6
Energía	12	7.5	7.9	-0.8	-0.5
TOTAL	100	-9.00	-9.07	-0.26	0.07

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de febrero de 2013

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, diciembre 2012					
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión nov-12	Error
Consumo duradero	3	-3.9	-5.5	0.8	1.5
Consumo no duradero	20	-1.3	-1.6	0.4	0.4
CONSUMO TOTAL	24	-1.6	-2.1	0.4	0.5
Equipo	28	-2.9	-2.8	-0.1	-0.1
Intermedios	36	-4.6	-3.3	-0.5	-1.3
Energía	12	1.2	2.4	-0.8	-1.2
TOTAL	100	-2.41	-2.19	-0.29	-0.22

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de febrero de 2013

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2012			
	Predicciones con el dato observado de:		
	nov-12	dic-12	Cambio
Consumo duradero	-3.0	-2.5	0.5 ↑
Consumo no duradero	-0.4	-0.1	0.3 ↑
CONSUMO TOTAL	-0.7	-0.3	0.3 ↑
Equipo	1.8	1.4	-0.4 ↓
Intermedios	1.2	-1.2	-2.5 ↓
Energía	-0.7	-1.2	-0.5 ↓
TOTAL	0.70	-0.24	-0.94 ↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de febrero de 2013



II.2. INFLACIÓN

En enero la tasa anual de crecimiento del IPCA de la euro área descendió 2 décimas hasta el 2.0%, en línea con lo previsto. Comparado con el mes anterior, el IPCA se contrajo un 1%. La inflación en la componente subyacente descendió una décima hasta el 1.5%, también conforme a lo que apuntaba nuestra estimación más reciente. Su contracción mensual fue del 1.5%.

Este mes no hubo ninguna innovación significativa, siendo la mayoría de ellas muy cercanas a cero (cuadros II.2.2 y II.2.3). Las únicas que destacaron fueron las del precio del tabaco y la de la partida de servicios. Sin embargo, incluso éstas se mantuvieron en el límite de sus intervalos de confianza normal al 80%. En todo caso, la mayoría de las innovaciones de este mes, aunque moderadas, han sido de signo negativo, lo que da señales del mayor esfuerzo que productores y vendedores deben ejercer para combatir una demanda menguante. De hecho, la debilidad del consumo privado sigue agravándose con fuerza y en enero se aceleró su contracción inter-

anual hasta el 3.4%, a tan solo 1.5 puntos del mínimo histórico.

Nuestras previsiones de inflación total media se incrementan una décima para 2013, hasta el 1.8% (± 0.55) fruto del incremento de las expectativas de inflación energética para ese año, pero siguen en línea con el mandato del BCE. Sin embargo, la inflación total media esperada para 2014 se reduce una décima hasta el 1.4% (± 0.99) fundamentalmente debido a la moderación de las expectativas de inflación subyacente. Nuestra predicción para la tasa interanual de inflación total de febrero se incrementa una décima hasta el 2% (± 0.12).

En la componente subyacente destaca la reducción de la inflación esperada en las partidas de vestido y calzado y en la de servicios. Al igual que se observó en la inflación española, la contracción mensual de los precios en el grupo de bienes industriales no energéticos (BINE) y en el de servicios (SER) fue más intensa de lo esperado, lo que da muestras de la ampliación de las rebajas que los vendedores han debido hacer al final de las pasadas navidades para compensar la muy negativa evolución del comercio minorista. Conforme a lo anterior, la inflación esperada en la componente subyacente permanece en el 1.5% (± 0.25) para la media de 2013, pero se reduce una décima hasta el 1.4% (± 0.62) para 2014.

Gráfico II.2.1

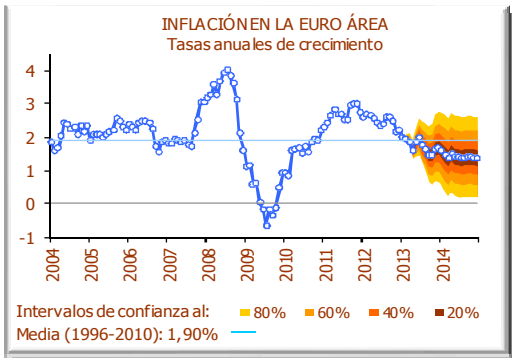
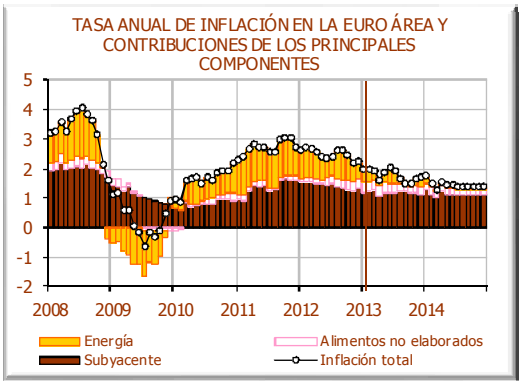


Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 28 de febrero de 2013

Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales 2013		Tasas anuales medias			
	Enero	Febrero	2011	2012	2013	2014
Subyacente 81.69%	1.5	1.5 (± 0.13)	1.7	1.8	1.5 (± 0.29)	1.4 (± 0.62)
Total 100%	2.0	2 (± 0.12)	2.7	2.5	1.8 (± 0.55)	1.4 (± 0.99)

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.
(1) Sobre el mismo mes del año anterior
(2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 28 de febrero de 2013



Cuadro II.2.2

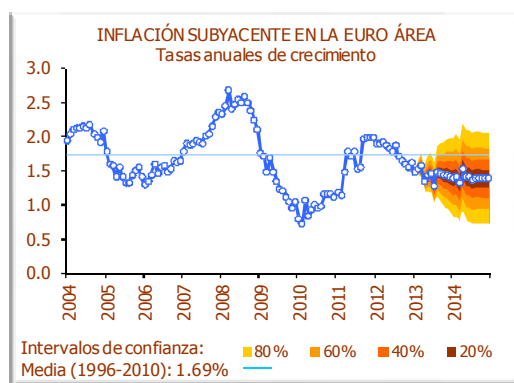
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, enero de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	2.31	2.28	± 0.38
Tabaco	24.21	4.66	4.46	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.73	1.74	
Manufacturas	273.64	0.78	0.87	± 0.21
Servicios	423.03	1.64	1.78	
SUBYACENTE	816.92	1.49	1.54	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	4.77	4.83	± 0.72
Energía	109.63	3.90	3.76	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	183.08	4.23	4.17	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	1.98	2.02	± 0.12

* Intervalos al 80% contruïdos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013

Cuadro II.2.3

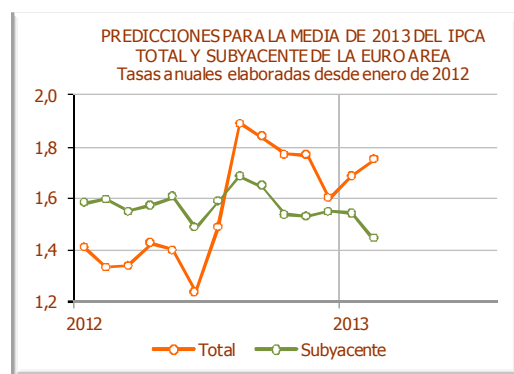
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas mensuales, enero de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	0.31	0.28	± 0.38
Tabaco	24.21	0.59	0.41	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	0.24	0.25	
Bienes Industriales no energéticos	273.64	-3.82	-3.73	± 0.21
Servicios	423.03	-0.53	-0.39	
SUBYACENTE	816.92	-1.51	-1.45	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	0.79	0.84	± 0.72
Energía	109.63	1.26	1.13	± 0.86
RESIDUAL	183.08	1.08	1.02	± 0.57
TOTAL	1000	-1.04	-1.00	± 0.12

* Intervalos al 80% contruïdos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013

Cuadro II.2.4

RESUMEN DE INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)					
		España		Euro área	
		Total	Subyacente	Total	Subyacente
Tasas anuales Medias	2011	3.2	1.7	2.7	1.7
	2012	2.4	1.6	2.5	1.8
	2013	2.1	1.8	1.8	1.5
	2014	1.7	1.5	1.4	1.4
Anuales	ene-13	2.7	2.2	2.0	1.5
	feb-13	2.7	2.2	2.0	1.5
	mar-13	2.7	2.3	1.9	1.6
	dic-13	1.6	1.3	1.7	1.4
	dic-14	1.5	1.2	1.4	1.4

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA													
Tasas anuales de crecimiento													
		IPCA											
		Subyacente				TOTALIntervalo de confianza 80% *		Residual		TOTAL	Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
Pesos 2013		9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%			7.3%	11.0%	18.3%	100%	
TASA MEDIA ANUAL	2004	1.3	12.2	0.8	2.6	2.1			0.6	4.5	2.6	2.1	
	2005	0.5	7.8	0.3	2.3	1.5			0.8	10.1	5.7	2.2	
	2006	1.6	3.9	0.6	2.0	1.5			2.8	7.7	5.5	2.2	
	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0			3.0	2.6	2.8	2.1	
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4			3.5	10.3	7.3	3.3	
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3			0.2	-8.1	-4.5	0.3	
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0			1.3	7.4	4.7	1.6	
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7			1.8	11.9	7.6	2.7	
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8			3.0	7.6	5.8	2.5	
	2013	1.7	4.4	0.8	1.7	1.5	± 0.29	4.1	2.5	3.1	1.8	± 0.55	
2014	1.3	4.6	0.8	1.7	1.4	± 0.62	2.7	0.8	1.6	1.4	± 0.99		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	3.9	4.7	0.9	1.9	1.9			1.6	9.2	6.1	2.6
		Febrero	3.8	5.0	1.0	1.8	1.9			2.2	9.5	6.5	2.7
		Marzo	3.5	5.4	1.4	1.7	1.9			2.2	8.5	6.0	2.7
		Abril	3.2	5.9	1.3	1.7	1.9			2.1	8.1	5.7	2.6
		Mayo	2.8	5.9	1.3	1.8	1.8			1.8	7.3	5.1	2.4
		Junio	2.4	6.4	1.3	1.7	1.8			3.1	6.1	4.9	2.4
		Julio	2.1	6.1	1.5	1.8	1.9			2.9	6.1	4.8	2.4
		Agosto	2.0	5.5	1.1	1.8	1.7			3.5	8.9	6.7	2.6
		Septiembre	1.9	4.8	1.2	1.7	1.6			3.7	9.1	7.0	2.6
		Octubre	1.8	4.7	1.1	1.7	1.6			4.3	8.0	6.5	2.5
		Noviembre	1.9	4.2	1.1	1.6	1.5			4.1	5.7	5.1	2.2
		Diciembre	1.9	4.2	1.0	1.8	1.6			4.4	5.2	4.9	2.2
	2013	Enero	1.7	4.7	0.8	1.6	1.5			4.8	3.9	4.2	2.0
		Febrero	1.7	4.6	0.9	1.7	1.5	± 0.13	4.2	3.8	4.0	2.0	± 0.12
		Marzo	1.6	4.4	0.9	1.9	1.6	± 0.18	4.3	2.6	3.3	1.9	± 0.25
		Abril	1.7	4.0	0.9	1.4	1.3	± 0.23	4.6	1.6	2.7	1.6	± 0.35
		Mayo	1.7	3.9	0.9	1.6	1.5	± 0.27	4.8	3.0	3.7	1.9	± 0.47
		Junio	1.8	4.2	0.8	1.7	1.5	± 0.30	4.0	4.7	4.4	2.0	± 0.59
		Julio	1.9	4.3	0.6	1.6	1.5	± 0.34	4.5	3.8	4.0	1.9	± 0.69
		Agosto	1.9	4.5	0.8	1.6	1.5	± 0.38	4.2	1.3	2.4	1.7	± 0.79
		Septiembre	1.8	4.9	0.8	1.7	1.5	± 0.43	3.9	0.1	1.5	1.5	± 0.88
		Octubre	1.6	4.2	0.8	1.7	1.5	± 0.48	3.4	0.5	1.6	1.5	± 0.96
		Noviembre	1.5	4.5	0.8	1.7	1.5	± 0.52	3.4	2.2	2.6	1.7	± 1.03
		Diciembre	1.4	4.7	0.8	1.6	1.4	± 0.56	3.3	2.8	3.0	1.7	± 1.10
	2014	Enero	1.4	4.6	1.2	1.7	1.6	± 0.59	3.0	2.1	2.5	1.7	± 1.16
		Febrero	1.3	4.6	0.8	1.7	1.4	± 0.61	3.1	1.0	1.9	1.5	± 1.21
		Marzo	1.3	4.6	0.6	1.5	1.2	± 0.63	3.0	0.7	1.6	1.3	± 1.22
		Abril	1.3	4.6	0.8	1.9	1.5	± 0.66	2.8	0.6	1.5	1.5	± 1.23
		Mayo	1.3	4.6	0.8	1.7	1.4	± 0.67	2.8	0.5	1.4	1.4	± 1.23
		Junio	1.2	4.7	0.8	1.7	1.4	± 0.68	2.6	0.6	1.4	1.4	± 1.23
		Julio	1.2	4.6	0.7	1.7	1.4	± 0.68	2.4	0.6	1.4	1.4	± 1.23
		Agosto	1.2	4.7	0.7	1.7	1.4	± 0.68	2.4	0.7	1.4	1.4	± 1.23
		Septiembre	1.2	4.4	0.8	1.7	1.4	± 0.68	2.4	0.8	1.5	1.4	± 1.23
		Octubre	1.2	4.5	0.7	1.7	1.4	± 0.68	2.5	0.8	1.5	1.4	± 1.23
		Noviembre	1.2	4.5	0.7	1.7	1.4	± 0.68	2.5	0.7	1.4	1.4	± 1.23
		Diciembre	1.2	4.6	0.7	1.7	1.4	± 0.68	2.5	0.7	1.4	1.4	± 1.23

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado							TOTAL	
			Subyacente				Residual				
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía		TOTAL
Pesos 2013			9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%	7.3%	11.0%	18.3%	100 %
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.3	0.5	-3.3	-0.3	-1.3	0.5	3.0	2.0	-0.7
		2012	0.4	0.2	-3.6	-0.4	-1.4	0.5	2.6	1.7	-0.8
		2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.2	0.5	-3.5	-0.5	-1.4	0.6	0.6	0.6	-1.0
	Febrero	2011	0.3	0.1	0.1	0.5	0.3	0.7	0.9	0.8	0.4
		2012	0.3	0.3	0.2	0.5	0.3	1.2	1.1	1.2	0.5
		2013	0.2	0.3	0.3	0.5	0.4	0.7	1.1	0.9	0.5
		2014	0.2	0.3	-0.1	0.5	0.3	0.7	0.0	0.3	0.3
	Marzo	2011	0.5	0.1	3.3	0.2	1.3	0.5	2.5	1.7	1.4
		2012	0.2	0.5	3.6	0.1	1.3	0.5	1.6	1.1	1.3
		2013	0.1	0.3	3.6	0.3	1.4	0.6	0.4	0.4	1.2
		2014	0.1	0.3	3.4	0.1	1.2	0.5	0.0	0.2	1.0
	Abril	2011	0.4	0.2	0.7	0.4	0.5	-0.1	1.5	0.8	0.6
		2012	0.1	0.7	0.7	0.3	0.4	-0.1	1.1	0.6	0.5
		2013	0.1	0.4	0.7	-0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
		2014	0.1	0.4	0.9	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	0.4
	Mayo	2011	0.4	0.5	0.1	-0.1	0.0	0.5	-0.6	-0.2	0.0
		2012	0.0	0.5	0.0	-0.1	0.0	0.2	-1.4	-0.8	-0.1
		2013	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1	0.4	0.0	0.1	0.1
		2014	0.1	0.3	0.1	-0.1	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0
	Junio	2011	0.3	-0.4	-0.3	0.4	0.1	-0.5	-0.5	-0.5	0.0
		2012	0.0	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.8	-1.7	-0.7	-0.1
		2013	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	0.1	-0.1	0.0	0.1
		2014	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.1
	Julio	2011	0.4	0.6	-3.6	0.9	-0.7	-0.9	0.8	0.1	-0.6
		2012	0.0	0.3	-3.4	1.0	-0.7	-1.1	0.9	0.1	-0.5
		2013	0.1	0.4	-3.6	1.0	-0.7	-0.6	0.0	-0.3	-0.6
		2014	0.1	0.4	-3.7	1.0	-0.7	-0.8	0.0	-0.3	-0.6
	Agosto	2011	0.3	0.5	0.5	0.2	0.3	-0.8	-0.2	-0.4	0.2
		2012	0.1	0.0	0.0	0.3	0.2	-0.3	2.4	1.4	0.4
		2013	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.6	-0.1	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.6	0.0	-0.2	0.1
	Septiembre	2011	0.2	0.8	3.3	-0.8	0.8	0.2	0.9	0.6	0.7
		2012	0.1	0.1	3.5	-0.9	0.7	0.4	1.1	0.8	0.7
		2013	0.0	0.4	3.5	-0.9	0.7	0.1	-0.1	0.0	0.6
		2014	0.0	0.2	3.5	-0.9	0.7	0.2	0.0	0.1	0.6
	Octubre	2011	0.3	1.4	0.7	-0.1	0.3	0.5	0.6	0.6	0.4
		2012	0.2	1.4	0.6	0.0	0.3	1.0	-0.5	0.1	0.2
		2013	0.1	0.7	0.6	-0.1	0.2	0.5	0.0	0.2	0.2
		2014	0.1	0.8	0.6	-0.1	0.2	0.6	0.0	0.2	0.2
	Noviembre	2011	0.2	0.5	0.1	-0.3	0.0	0.7	0.7	0.7	0.1
		2012	0.3	0.0	0.1	-0.3	-0.1	0.6	-1.4	-0.7	-0.2
		2013	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.5	0.1	0.3	0.0
		2014	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.6	0.0	0.2	0.0
	Diciembre	2011	0.1	0.1	-0.2	0.9	0.4	0.4	-0.1	0.1	0.3
		2012	0.1	0.1	-0.3	1.1	0.5	0.7	-0.5	-0.1	0.4
		2013	0.0	0.3	-0.3	1.0	0.4	0.6	0.0	0.3	0.4
		2014	0.0	0.4	-0.3	1.0	0.4	0.6	0.0	0.2	0.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																						
		Euro Área																	Reino Unido	Suecia	Dinamarca	
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia	Malta				
Pesos 2013 %		26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2003	1.0	2.2	2.8	3.1	2.2	1.5	1.3	3.4	3.3	1.3	4.0	8.4	5.7	2.5	4.0	1.4	1.9	1.4	2.3	2.0	
	2004	1.8	2.3	2.3	3.1	1.4	1.9	2.0	3.0	2.5	0.1	2.3	7.5	3.7	3.2	1.9	3.0	2.7	1.3	1.0	0.9	
	2005	1.9	1.9	2.2	3.4	1.5	2.5	2.1	3.5	2.1	0.8	2.2	2.8	2.5	3.8	2.0	4.1	2.5	2.0	0.8	1.7	
	2006	1.8	1.9	2.2	3.6	1.7	2.3	1.7	3.3	3.0	1.3	2.7	4.3	2.5	3.0	2.2	4.4	2.6	2.3	1.5	1.9	
	2007	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.7	1.4	2.0	2.2	3.0	1.8	2.9	0.1	0.6	2.4	1.0	2.8	2.5	2.1	1.7	3.8	1.7	3.0	0.6	1.1	
	2014	1.4	1.4	1.7	1.5	2.7	2.1	2.7	0.1	1.5	2.4	1.3	3.1	2.6	2.4	2.4	4.7	2.2	3.0	0.7	2.0	
TASAS ANUALES (crecimiento o del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	2.3	2.6	3.4	2.0	2.9	3.1	2.9	2.1	3.4	3.0	1.3	4.1	2.3	3.3	3.1	4.7	1.7	3.6	0.7	2.8
		Febrero	2.5	2.5	3.4	1.9	2.9	3.3	2.6	1.7	3.6	3.0	1.6	4.0	2.8	3.3	3.1	4.5	2.6	3.4	1.0	2.7
		Marzo	2.3	2.6	3.8	1.8	2.9	3.0	2.6	1.4	3.1	3.0	2.2	3.9	2.5	2.9	3.6	4.7	2.6	3.5	1.0	2.7
		Abril	2.2	2.4	3.7	2.0	2.8	2.7	2.3	1.5	2.9	3.0	1.9	3.6	2.9	3.0	3.6	4.3	3.8	3.0	1.0	2.3
		Mayo	2.2	2.3	3.5	1.9	2.5	2.4	2.2	0.9	2.7	3.1	1.9	3.5	2.4	2.7	3.7	4.1	3.7	2.8	0.9	2.1
		Junio	2.0	2.3	3.6	1.8	2.5	2.0	2.2	1.0	2.7	2.9	1.9	3.7	2.4	2.6	2.9	4.4	4.3	2.4	0.9	2.2
		Julio	1.9	2.2	3.6	2.2	2.6	2.0	2.1	0.9	2.8	3.1	2.0	3.9	2.6	2.7	3.8	4.1	4.2	2.6	0.7	2.1
		Agosto	2.2	2.4	3.3	2.7	2.5	2.6	2.3	1.2	3.2	3.2	2.6	3.7	3.1	2.9	4.5	4.2	3.2	2.5	1.0	2.6
		Septiembre	2.1	2.2	3.4	3.5	2.5	2.5	2.8	0.3	2.9	3.4	2.4	3.8	3.7	3.2	3.6	4.1	2.9	2.2	1.0	2.5
		Octubre	2.1	2.1	2.8	3.5	3.3	2.5	2.9	0.9	2.1	3.5	2.1	4.0	3.1	3.2	2.6	4.2	3.2	2.6	1.2	2.3
		Noviembre	1.9	1.6	2.6	3.0	3.2	2.0	2.9	0.4	1.9	3.2	1.6	3.5	2.8	2.7	1.4	3.8	3.6	2.6	0.8	2.2
		Diciembre	2.0	1.5	2.6	3.0	3.4	2.1	2.9	0.3	2.1	3.5	1.7	3.4	3.1	2.4	1.4	3.6	2.8	2.7	1.0	1.9
	2013	Enero	1.9	1.4	2.4	2.8	3.2	1.5	2.8	0.0	0.4	2.6	1.5	2.5	2.8	2.1	2.0	3.7	2.4	2.7	0.7	1.0
		Febrero	1.7	1.5	2.3	2.7	3.2	1.6	2.9	0.1	0.3	2.5	1.3	2.6	2.5	2.1	2.1	3.8	2.1	2.7	0.5	0.8
		Marzo	1.5	1.2	2.1	2.8	3.2	1.7	2.9	0.2	0.3	2.5	0.9	2.6	2.6	2.2	1.7	3.2	2.0	2.7	0.5	0.8
		Abril	1.5	1.2	2.0	2.5	3.2	1.9	3.0	0.0	0.5	2.6	0.9	2.6	2.3	2.0	1.5	3.1	1.5	2.8	0.6	1.0
		Mayo	1.7	1.4	1.9	2.8	3.3	2.1	3.0	0.2	0.7	2.5	0.9	2.7	2.6	2.1	1.2	3.3	1.4	3.1	0.6	1.2
		Junio	1.9	1.5	2.0	2.8	3.3	2.2	3.0	0.3	0.9	2.7	1.0	2.7	3.0	2.1	1.7	3.6	1.0	3.5	0.6	1.3
		Julio	1.8	1.5	2.0	2.6	3.0	1.9	3.1	0.3	0.6	2.5	1.0	2.9	3.1	2.1	1.3	3.7	1.2	3.3	0.7	1.2
		Agosto	1.6	1.2	1.9	2.2	3.0	1.7	3.0	0.2	0.5	2.4	0.8	3.0	2.7	2.1	0.9	3.7	1.6	3.3	0.5	0.9
		Septiembre	1.4	1.3	1.7	1.2	3.1	1.8	2.8	0.1	0.5	2.3	0.9	2.9	2.1	2.0	1.4	3.6	1.7	3.3	0.5	1.1
		Octubre	1.5	1.3	1.8	1.1	2.7	1.8	2.7	-0.1	0.6	2.2	1.0	2.9	2.2	2.1	1.9	4.0	1.8	2.9	0.5	1.2
		Noviembre	1.6	1.5	1.9	1.5	2.8	1.9	2.7	0.0	0.8	2.3	1.2	3.0	2.4	2.3	2.5	4.7	1.6	3.0	0.6	1.3
		Diciembre	1.7	1.5	1.9	1.6	2.7	1.9	2.7	0.0	0.6	2.1	1.3	3.1	2.4	2.4	2.5	5.1	2.0	3.0	0.5	1.5
	2014	Enero	1.6	1.5	1.8	1.7	2.7	2.2	2.7	0.1	1.5	2.4	1.5	2.9	2.5	2.5	2.1	4.9	2.2	3.0	0.7	2.0
		Febrero	1.4	1.3	1.7	1.7	2.7	2.1	2.7	0.1	1.5	2.4	1.3	3.0	2.6	2.5	2.0	4.8	2.2	3.0	0.7	2.0
		Marzo	1.4	1.3	1.7	1.5	2.7	2.1	2.7	0.1	1.5	2.4	1.1	2.9	2.6	2.4	2.3	4.7	2.2	3.0	0.8	2.0
		Abril	1.4	1.3	1.7	1.6	2.7	2.1	2.7	0.1	1.5	2.4	1.2	3.0	2.6	2.4	2.5	4.7	2.2	3.0	0.7	2.0
		Mayo	1.4	1.4	1.7	1.5	2.7	2.1	2.7	0.1	1.5	2.4	1.2	3.0	2.6	2.4	2.7	4.7	2.2	3.0	0.7	2.0
		Junio	1.4	1.4	1.7	1.5	2.7	2.1	2.7	0.1	1.5	2.4	1.3	3.1	2.6	2.4	2.4	4.7	2.2	3.0	0.7	2.0
		Julio	1.4	1.4	1.7	1.5	2.7	2.2	2.6	0.1	1.5	2.4	1.4	3.1	2.6	2.4	2.6	4.7	2.2	3.0	0.7	2.0
		Agosto	1.4	1.4	1.7	1.4	2.7	2.2	2.7	0.1	1.5	2.4	1.3	3.2	2.6	2.4	2.8	4.7	2.2	3.0	0.7	2.0
		Septiembre	1.4	1.4	1.7	1.5	2.7	2.2	2.8	0.1	1.5	2.4	1.3	3.2	2.6	2.5	2.6	4.7	2.2	3.0	0.7	2.0
		Octubre	1.4	1.3	1.7	1.4	2.7	2.2	2.8	0.2	1.5	2.4	1.4	3.2	2.6	2.5	2.4	4.7	2.2	3.0	0.8	2.0
		Noviembre	1.4	1.3	1.7	1.4	2.7	2.2	2.8	0.1	1.5	2.4	1.5	3.2	2.6	2.4	2.1	4.7	2.2	3.0	0.7	2.0
		Diciembre	1.4	1.3	1.7	1.4	2.7	2.2	2.8	0.1	1.5	2.4	1.6	3.3	2.6	2.4	2.1	4.7	2.2	3.0	0.7	2.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013



Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																						
Tasas mensuales de crecimiento																						
Pesos 2013 %			Euro Área																Reino Unido	Suecia	Dinamarca	
			Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia				Malta
			26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1			
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	-0.5	-0.3	-1.6	-1.3	-0.2	-1.2	-0.1	-1.0	0.5	0.4	-0.3	2.1	-0.4	-0.3	-0.4	0.0	-1.3	0.1	-0.9	0.1
		2012	-0.5	-0.4	-1.8	-1.7	0.1	-1.3	-0.5	-1.1	0.3	0.8	-0.4	1.5	-0.3	-0.5	-1.4	0.5	-1.0	-0.5	-0.6	0.4
		2013	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.5	-0.8	-0.8	0.6	-1.5	-0.5	-0.9	-0.5
		2014	-0.8	-0.6	-2.1	-1.8	0.0	-1.6	-0.6	-1.3	-0.4	0.2	-0.3	0.5	-0.4	-0.7	-1.2	0.4	-1.3	-0.4	-0.8	0.0
	Febrero	2011	0.6	0.5	0.2	0.1	1.0	2.2	0.8	-1.3	-0.1	0.8	0.9	0.3	0.0	1.5	0.4	0.7	-0.3	0.8	0.5	1.0
		2012	0.9	0.5	0.2	0.0	1.0	2.4	0.5	-1.7	0.1	0.8	1.1	0.3	0.6	1.5	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	1.0
		2013	0.8	0.6	0.1	-0.1	1.0	2.5	0.6	-1.7	0.0	0.6	0.9	0.3	0.3	1.5	0.5	0.5	0.3	0.6	0.6	0.8
		2014	0.6	0.4	0.1	0.0	1.0	2.4	0.6	-1.7	0.0	0.6	0.6	0.3	0.3	1.5	0.4	0.4	0.3	0.6	0.7	0.8
	Marzo	2011	0.6	0.9	2.2	2.4	1.4	0.4	1.2	3.2	1.6	0.6	0.5	0.4	1.4	0.8	1.0	0.8	1.5	0.3	0.4	0.6
		2012	0.4	0.9	2.5	2.2	1.4	0.1	1.2	2.9	1.2	0.5	1.0	0.3	1.0	0.5	1.5	1.0	1.5	0.3	0.4	0.6
		2013	0.2	0.7	2.3	2.3	1.4	0.2	1.2	3.0	1.3	0.5	0.6	0.3	1.1	0.5	1.1	0.4	1.4	0.3	0.4	0.6
		2014	0.2	0.7	2.3	2.1	1.4	0.2	1.2	3.0	1.3	0.5	0.5	0.3	1.1	0.5	1.4	0.4	1.4	0.3	0.4	0.6
	Abril	2011	0.3	0.4	1.0	0.9	0.6	0.3	0.6	0.7	0.6	0.2	0.3	0.5	0.7	0.4	1.4	0.8	2.1	1.0	0.3	0.4
		2012	0.1	0.2	0.9	1.1	0.5	0.0	0.3	0.8	0.3	0.2	0.0	0.2	1.2	0.4	1.4	0.4	3.4	0.6	0.3	0.0
		2013	0.0	0.2	0.7	0.8	0.5	0.3	0.4	0.7	0.5	0.2	0.0	0.2	0.9	0.3	1.3	0.4	2.8	0.6	0.3	0.2
		2014	0.0	0.2	0.7	0.8	0.5	0.2	0.3	0.8	0.5	0.2	0.1	0.3	0.9	0.3	1.4	0.4	2.8	0.6	0.3	0.2
	Mayo	2011	-0.2	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.2	-0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.3	0.8	0.1	0.6	0.4	1.3	0.2	0.0	0.2
		2012	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	0.0	0.0	0.2	0.3	-0.2	0.7	0.2	1.2	-0.1	0.0	0.0
		2013	0.0	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.6	0.0	0.5	0.4	1.1	0.2	0.0	0.2
		2014	0.0	0.2	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.6	-0.1	0.7	0.4	1.1	0.2	0.0	0.1
	Junio	2011	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.6	0.3	0.0	-0.2	-0.2	0.3	-0.2	-0.1	-0.6	-0.1	0.7	-0.1	0.5	-0.1	-0.3	-0.3
		2012	-0.2	0.1	0.2	-0.2	-0.6	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.1	-0.2	0.2	-0.7	-0.2	-0.1	0.1	1.1	-0.4	-0.4	-0.2
		2013	0.0	0.1	0.2	-0.2	-0.6	0.1	0.0	-0.2	0.0	0.2	-0.1	0.2	-0.3	-0.2	0.4	0.4	0.6	0.0	-0.3	0.0
		2014	0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.6	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	-0.3	-0.2	0.1	0.4	0.6	0.0	-0.3	0.0
	Julio	2011	0.5	-0.5	-1.7	-1.2	0.3	-1.3	-0.4	-1.4	0.1	-0.4	-0.2	-0.2	-1.1	-0.9	-1.9	0.6	-0.1	0.0	-0.3	0.0
		2012	0.4	-0.5	-1.7	-0.9	0.4	-1.3	-0.5	-1.4	0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.8	-0.8	-1.0	0.3	-0.2	0.2	-0.4	-0.1
		2013	0.3	-0.5	-1.7	-1.0	0.1	-1.6	-0.4	-1.4	-0.1	-0.4	-0.1	0.1	-0.7	-0.8	-1.4	0.4	0.0	-0.1	-0.4	-0.2
		2014	0.3	-0.5	-1.7	-1.1	0.1	-1.5	-0.5	-1.4	-0.1	-0.4	0.0	0.2	-0.7	-0.8	-1.2	0.4	0.0	-0.1	-0.4	-0.2
	Agosto	2011	0.0	0.6	0.4	0.0	0.1	1.5	0.2	-1.4	-0.4	0.2	0.2	0.1	0.3	1.4	0.2	0.3	1.1	0.6	-0.1	-0.1
		2012	0.4	0.7	0.0	0.5	0.1	2.1	0.4	-1.2	-0.1	0.3	0.8	0.0	0.7	1.6	0.8	0.4	0.2	0.5	0.2	0.4
		2013	0.1	0.4	-0.1	0.1	0.1	1.9	0.3	-1.2	-0.2	0.3	0.6	0.1	0.3	1.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.4	-0.1	0.0	0.1	1.9	0.3	-1.2	-0.2	0.3	0.4	0.2	0.3	1.5	0.7	0.4	0.5	0.5	0.1	0.1
	Septiembre	2011	0.2	0.0	2.0	1.2	0.5	0.1	0.6	3.4	0.6	0.4	0.1	0.3	0.6	0.1	0.8	0.6	-0.4	0.7	0.7	0.4
		2012	0.0	-0.3	2.1	1.9	0.5	-0.1	1.1	2.5	0.4	0.6	-0.1	0.3	1.2	0.5	-0.1	0.4	-0.7	0.3	0.7	0.3
		2013	-0.1	-0.1	1.9	1.0	0.5	0.0	0.9	2.4	0.4	0.5	0.0	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4	-0.5	0.3	0.7	0.4
		2014	-0.1	-0.2	1.9	1.0	0.5	0.0	1.0	2.4	0.4	0.5	0.1	0.3	0.6	0.5	0.2	0.4	-0.5	0.3	0.7	0.4
	Octubre	2011	0.1	0.3	0.9	0.4	0.1	0.2	0.2	0.1	0.9	0.2	0.3	0.2	0.8	0.1	1.2	-0.1	-0.9	0.1	-0.1	0.2
		2012	0.1	0.2	0.3	0.5	0.8	0.2	0.3	0.7	0.1	0.3	-0.1	0.4	0.2	0.1	0.2	0.1	-0.7	0.6	0.1	-0.1
		2013	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.1	0.3	0.5	0.3	0.1	0.0	0.4	0.3	0.2	0.7	0.4	-0.6	0.3	0.0	0.0
		2014	0.1	0.2	0.3	0.3	0.5	0.1	0.3	0.6	0.3	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2	0.5	0.4	-0.6	0.3	0.0	0.0
	Noviembre	2011	0.0	0.3	-0.1	0.2	-0.4	0.4	0.1	0.2	-0.1	0.2	0.0	0.5	0.2	0.3	0.1	0.1	-2.3	0.2	0.2	-0.1
		2012	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.5	-0.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.1	-0.5	0.0	-0.2	-0.2	-1.1	-0.4	-1.9	0.2	-0.2	-0.2
		2013	0.0	0.0	-0.1	0.2	-0.4	0.1	0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.2	0.1	0.1	0.0	-0.5	0.4	-2.1	0.2	0.0	0.0
		2014	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.4	0.1	0.1	-0.2	-0.2	0.0	-0.1	0.2	0.1	-0.1	-0.8	0.4	-2.1	0.2	-0.1	0.0
	Diciembre	2011	0.7	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.1	0.2	-0.2	0.1	0.0	-0.1	0.1	-0.5	0.0	-0.1	0.2	0.3	0.4	0.0	0.0
		2012	0.9	0.4	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.2	-0.3	0.2	0.3	0.0	0.0	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.5	0.5	0.2	-0.3
		2013	1.0	0.4	0.3	0.1	-0.3	0.2	0.2	-0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.3	-0.2	-0.1	0.4	-0.1	0.5	0.1	-0.1
		2014	1.0	0.4	0.3	0.1	-0.3	0.2	0.2	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.3	-0.2	-0.1	0.4	-0.1	0.5	0.1	-0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013



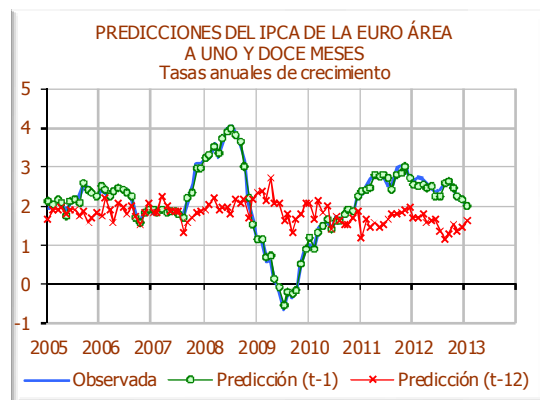
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.9

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, enero de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	2.31	2.28	± 0.38
Tabaco	24.21	4.66	4.46	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.73	1.74	
Manufacturas	273.64	0.78	0.87	± 0.21
Servicios	423.03	1.64	1.78	
SUBYACENTE	816.92	1.49	1.54	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	4.77	4.83	± 0.72
Energía	109.63	3.90	3.76	
INFLACIÓN RESIDUAL	183.08	4.23	4.17	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	1.98	2.02	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

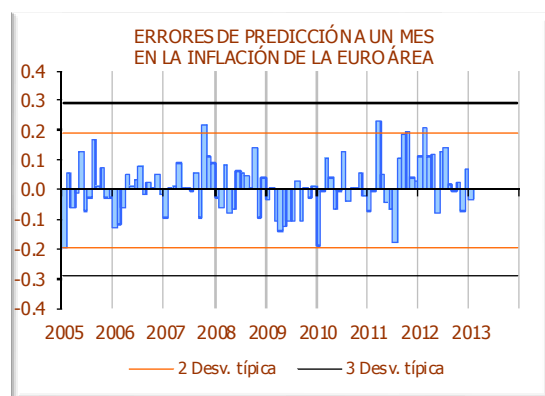
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, enero de 2013				
	Pesos 2013 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	268.53	1.9	1.8	± 0.29
Francia	204.59	1.4	1.5	± 0.20
Italia	182.38	2.4	2.2	± 0.23
España	124.03	2.8	3.1	± 0.15
Holanda	49.46	3.2	3.2	± 0.33
Bélgica	35.09	1.5	1.9	± 0.32
Austria	33.74	2.8	3.1	± 0.37
Grecia	28.96	0.0	0.5	± 0.78
Portugal	22.61	0.4	1.9	± 0.66
Finlandia	18.49	2.6	3.0	± 0.37
Irlanda	12.98	1.5	1.9	± 0.30
Eslovaquia	7.30	2.5	2.8	± 0.24
Eslovenia	4.03	2.8	3.1	
Luxemburgo	2.90	2.1	2.4	
Chipre	2.46	2.0	2.2	± 0.32
Estonia	1.57	3.7	3.3	
Malta	0.88	2.4	2.7	
Reino Unido		2.7	2.8	± 0.33
Suecia		0.7	0.9	± 0.50
Dinamarca		1.0	1.6	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013



II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación en la euro área se situó en enero en el 2%, nivel ya en línea con el mandato del BCE. En el momento actual de intensa debilidad económica, las expectativas de inflación se mantienen firmemente ancladas por debajo del 2% (gráfico II.3.1), lo que permitiría una expansión adicional de la política monetaria, como se demanda desde diversos frentes.

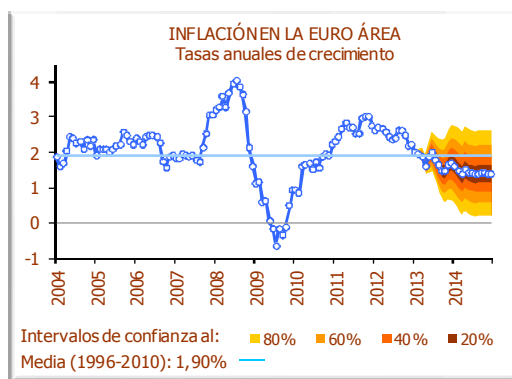
De hecho, a la evolución favorable de la inflación hasta enero, se han unido este mes datos macroeconómicos muy negativos. No solo se ha conocido que la contracción del PIB en el cuarto trimestre de 2012 ha sido la tercera más intensa de la crisis, sino que también se han presentado datos muy negativos de consumo privado, producción industrial o construcción, entre otros. Esto ha favorecido la recuperación, por parte del Euríbor, de su tendencia negativa iniciada a finales de 2011, y que se interrumpió brevemente el pasado enero, lo que indica un incremento de la probabilidad que el mercado atribuye a nuevas medidas de política monetaria no convencionales.

Además, las presiones se intensifican para que el BCE incluya el control del euro entre sus mandatos. Como se indicó el mes pasado, la neutralidad del BCE en un momento en el que el resto de BCs siguen aplicando medidas de expansión monetaria ha llevado al euro a máximos con sus principales monedas de intercambio (máximo de más de un año con el dólar y la libra y de casi 3 años con el yen). A pesar de lo anterior, el euro se ha depreciado ligeramente en las últimas semanas, aunque una vez más, esta depreciación tan solo puede achacarse a un incremento de la incertidumbre sobre la crisis europea.

Por otra parte, la negativa evolución del crédito al sector privado no financiero en la euro área es otro de los factores que demandan una mayor intervención del BCE de cara a favorecer una relajación de las tensiones en los mercados financieros europeos, lo que a su vez permitiría la reactivación de las operaciones interbancarias. La evolución relativamente favorable de dicho crédito durante los últimos cuatro meses podría haber sido tan

solo un espejismo ya que su contracción en enero volvió a su máximo histórico del 0.9% interanual, destacando la intensificación de la caída del crédito a las empresas no financieras, hasta el 2.5%, y la del destinado al consumo de las familias, hasta el 3.1% (gráfico II.3.2).

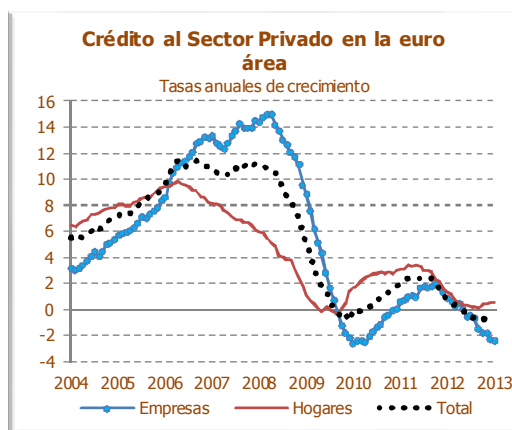
Gráfico II.3.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013

Gráfico II.3.2



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de febrero de 2013

En el momento actual de intensa debilidad económica, las expectativas de inflación se mantienen firmemente ancladas por debajo del 2%, lo que permitiría una expansión adicional de la política monetaria del BCE.

Se interrumpe la evolución favorable del crédito al sector privado no financiero de los últimos cuatro meses. Su contracción en enero volvió a su máximo histórico del 0.9% interanual.



III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

La producción de bienes de equipo y de bienes de consumo duradero protagonizan la sorpresa al alza de la producción industrial de EEUU en enero, creciendo un 2.4% interanual, frente al 1.6% esperado. El crecimiento medio para 2013 y 2014 se revisa ligeramente al alza, hasta el 1.6% y el 3.3% respectivamente.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2008	-11.2	-2.8	-3.6	-2.7	-3.5	
	2009	-16.6	-3.9	-14.8	-11.5	-11.4	
	2010	8.2	-0.7	4.8	8.4	5.4	
	2011	7.1	1.0	4.6	4.6	4.1	
	2012	8.1	-0.4	5.8	4.0	3.7	
	2013	3.5	0.6	3.1	1.1	1.6	
	2014	7.0	0.5	4.8	3.2	3.3	
TASAS INTERANUALES	2011	TI	7.2	0.4	6.6	6.8	5.4
		TII	3.9	1.5	3.8	4.2	3.6
		TIII	7.0	1.5	3.6	3.4	3.4
		TIV	10.5	0.4	4.5	4.3	4.0
	2012	TI	10.8	-1.6	5.8	4.6	4.0
		TII	11.9	0.1	7.1	4.8	4.9
		TIII	5.8	0.1	5.6	3.6	3.5
		TIV	4.0	0.0	4.5	2.9	2.6
	2013	TI	2.5	1.1	3.5	1.5	1.9
		TII	1.9	0.3	2.4	0.4	0.9
		TIII	4.3	0.4	2.8	0.9	1.4
		TIV	5.4	0.6	3.5	1.7	2.2
	2014	TI	7.1	0.2	4.2	2.6	2.8
		TII	7.7	0.6	5.0	3.5	3.6
		TIII	7.0	0.5	5.1	3.6	3.6
		TIV	6.3	0.5	4.8	3.1	3.2

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	2.5	-12.5	0.0	5.7	3.7	2.4	2.4
Febrero	0.8	-13.2	0.9	5.0	5.0	1.6	2.9
Marzo	0.1	-14.4	3.5	5.5	3.4	1.6	3.2
Abril	-0.5	-15.5	5.3	4.4	5.0	1.0	3.5
Mayo	-1.8	-15.1	7.5	3.2	5.0	1.0	3.5
Junio	-2.0	-15.1	8.3	3.1	4.6	0.7	3.8
Julio	-1.7	-13.4	7.2	3.4	4.1	1.1	3.5
Agosto	-4.2	-11.1	6.9	3.3	3.2	1.3	3.6
Septiembre	-8.5	-7.5	6.9	3.5	3.1	1.6	3.5
Octubre	-7.4	-7.7	6.3	4.3	2.3	2.2	3.3
Noviembre	-8.8	-6.3	5.8	4.2	3.2	1.9	3.4
Diciembre	-10.7	-3.5	6.5	3.4	2.4	2.4	3.1

Fuente: Federal Reserve & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de febrero de 2013



III.2. INFLACIÓN

En enero, el comportamiento del IPC¹ general estuvo una décima por encima de lo previsto (0.30% frente al 0.19% esperado), a pesar de lo cual la tasa anual baja del 1.74% al 1.59%. El recorte en la tasa anual se debe a los precios de la energía.

El índice subyacente, por su parte, se comportó algo por encima de lo esperado, con un aumento mensual del 0.25% frente al 0.17% previsto. Su tasa anual sube ligeramente del 1.89% al 1.93%.

En relación con las predicciones, destacan las desviaciones al alza en vehículos nuevos, vestido, calzado y alquileres de vivienda imputados. Sin embargo, a la baja destacan los alquileres de vivienda efectivos. El hecho de que los precios de los alquileres efectivos de la vivienda subieran menos de lo previsto tiene un efecto diferido en los alquileres de vivienda imputados.

A los datos del IPC hay que añadir otros precios que sirven de indicadores adelantados. Es el caso de los precios de fábrica que en el caso de los bienes no duraderos registraron un valor más bajo de lo previsto.

Otro hecho a destacar es la fuerte subida de los precios de los carburantes en las primeras semanas de febrero que no se corresponden con subidas en los precios del barril West Texas, subida mensual estimada en un 9.50%.

En el campo de los alimentos sin novedades.

Para febrero se prevé que la tasa anual del IPC general aumente hasta el 1.90% producto de los fuertes aumentos en los precios de los carburantes. Previendo para la inflación subyacente estabilidad en el 1.93%.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente²-, la previsión para febrero es de una tasa anual del 1.27%.

Para los años 2013 y 2014 nuestras predicciones se moderan algo, quedando en el límite inferior de la tendencia central marcada por la Fed.

Conclusión:

Las expectativas sobre la inflación subyacente se moderan muy ligeramente a la baja, dando vía libre a la actuación de la Fed³.

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2011	3,2	1,7	1,4	1,4	
	2012	2,1	2,1	1,7	1,8	
	2013	1,6	1,8	1,4	1,3	
	2014	1,1	1,6	1,6	1,6	
TASAS ANUALES	2012	Junio	1,7	2,2	1,8	1,9
		Julio	1,4	2,1	1,7	1,8
		Agosto	1,7	1,9	1,5	1,7
		Septiembre	2,0	2,0	1,5	1,7
		Octubre	2,2	2,0	1,6	1,7
		Noviembre	1,8	1,9	1,5	1,6
		Diciembre	1,7	1,9	1,4	1,4
	2013	Enero	1,6	1,9	1,3	1,3
		Febrero	1,9	1,9	1,3	1,3
		Marzo	1,6	1,9	1,2	1,3
		Abril	1,5	1,8	1,2	1,3
		Mayo	1,7	1,7	1,3	1,3
		Junio	1,9	1,7	1,2	1,2
		Julio	2,1	1,7	1,3	1,2

(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BSL & BIAM(UC3M)

Fecha: 21 de febrero de 2013

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/fomcminutes20131212.pdf>

Las expectativas sobre la inflación subyacente bajan muy levemente, quedando ya ligeramente por debajo del límite inferior de la banda central marcada por la Fed.



Gráfico III.2.1

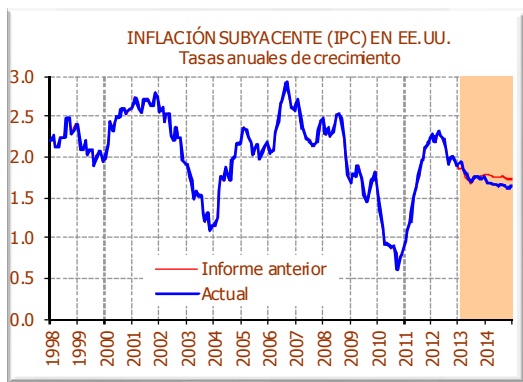


Gráfico III.2.2

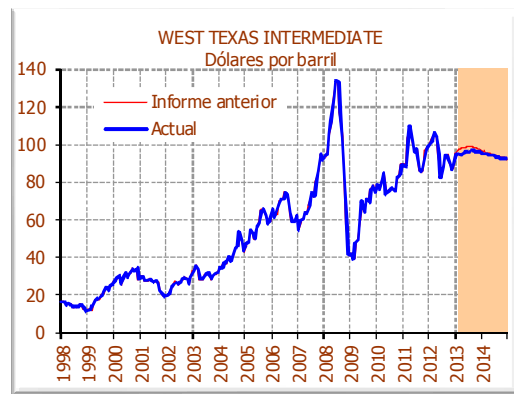


Gráfico III.2.3

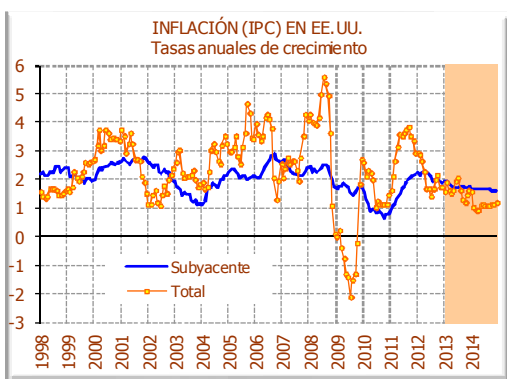
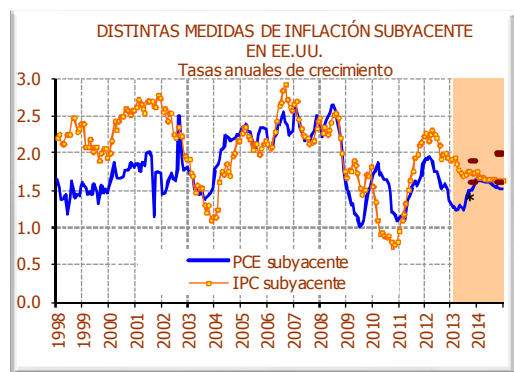


Gráfico III.2.4



(*) Última tendencia central prevista por la Fed (tasa anual del cuarto trimestre).

Gráfico III.2.5

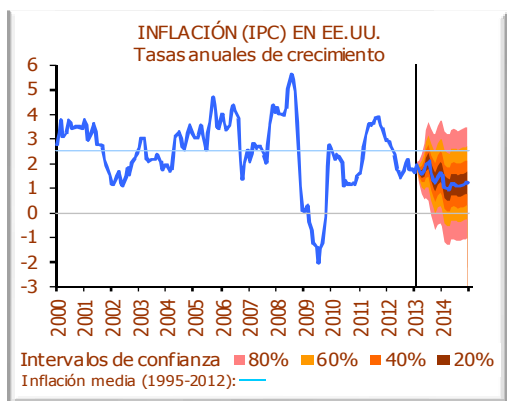
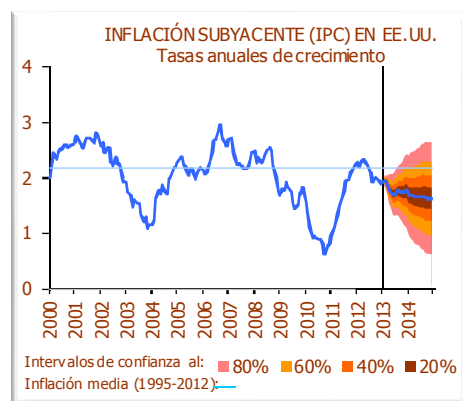


Gráfico III.2.6



Fuente: BSL & BIAM(UC3M)
 Fecha informe actual: 21 de febrero de 2013
 Fecha informe anterior: 31 de enero de 2013



Gráfico III.2.7

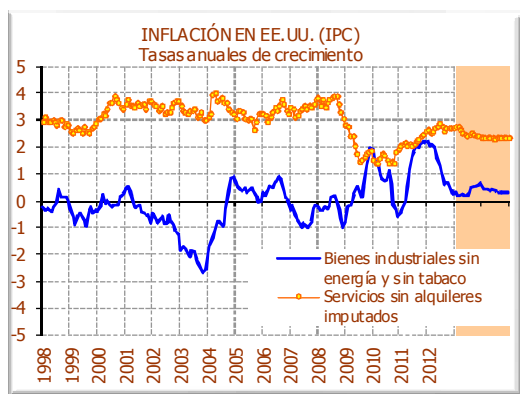


Gráfico III.2.8

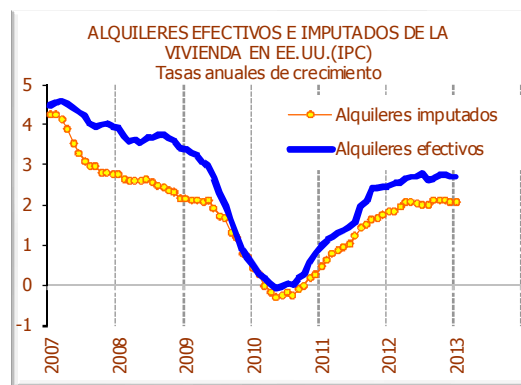


Gráfico III.2.9

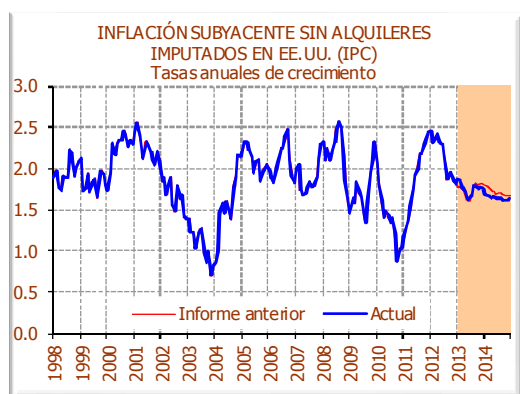
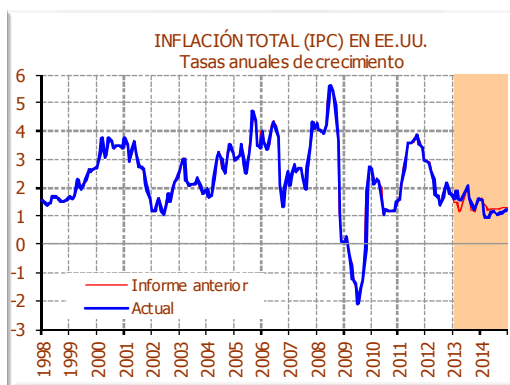


Gráfico III.2.10



Cuadro III.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN EE.UU. Tasas mensuales, enero de 2013				
	Imp. Relativa Dic. 2011	Observada	Predicción	Intervalos de confianza*
INFLACIÓN TOTAL	100.0	0.30	0.19	0.13
Sin alquileres imputados	77.5	0.33	0.21	0.16
INFLACIÓN SUBYACENTE	76.0	0.25	0.17	0.11
Sin alquileres imputados	53.5	0.27	0.18	0.15
Manufacturas no energéticas	19.9	0.07	-0.13	0.27
Sin tabaco	19.0	0.05	-0.14	0.26
- Bienes duraderos	9.0	0.22	-0.04	0.32
- Bienes no duraderos	10.9	-0.05	-0.20	0.38
Servicios no energéticos	56.2	0.31	0.27	0.11
- Servicios sin alquileres imputados	33.6	0.39	0.36	0.17
- Alquileres imputados	22.5	0.19	0.12	0.12
INFLACIÓN RESIDUAL	24.0	0.44	0.26	0.39
Alimentos	14.3	0.40	0.55	0.24
Energía	9.7	0.49	-0.17	0.92

Fuente: BSL & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 21 de febrero de 2013

Fecha informe anterior: 31 de enero de 2013



Cuadro III.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas anuales de crecimiento													
IPC													
Subyacente													
Residual													
Bienes Industriales no energéticos													
Servicios													
Duraderos													
No duraderos													
Total													
Alquileres imputados													
Otros servicios													
Total													
TOTAL													
Intervalo de confianza 80% *													
Alimentos													
Energía													
TOTAL													
TOTAL 100%													
Intervalo de confianza 80% *													
IR Diciembre '12													
8.8%													
10.8%													
19.6%													
22.6%													
33.9%													
56.6%													
76.1%													
14.3%													
9.6%													
23.9%													
2011													
2012													
2013													
2014													
Enero													
Febrero													
Marzo													
Abril													
Mayo													
Junio													
Julio													
Agosto													
Septiembre													
Octubre													
Noviembre													
Diciembre													
2012													
Enero													
Febrero													
Marzo													
Abril													
Mayo													
Junio													
Julio													
Agosto													
Septiembre													
Octubre													
Noviembre													
Diciembre													
2013													
Enero													
Febrero													
Marzo													
Abril													
Mayo													
Junio													
Julio													
Agosto													
Septiembre													
Octubre													
Noviembre													
Diciembre													
2014													
Enero													
Febrero													
Marzo													
Abril													
Mayo													
Junio													
Julio													
Agosto													
Septiembre													
Octubre													
Noviembre													
Diciembre													

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 21 de febrero de 2013



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
			IPC									TOTAL 100%	
			Subyacente						Residual				
			Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Alimentos	Energía		TOTAL
			Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total					
IR Diciembre '12			8.8%	10.8%	19.6%	22.6%	33.9%	56.6%	76.1%	14.3%	9.6%	23.9%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.2	-0.1	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2	0.9	2.4	1.5	0.5
		2012	0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	0.6	2.0	1.2	0.4
		2013	0.22	-0.05	0.07	0.19	0.39	0.31	0.25	0.40	0.49	0.44	0.30
		2014	-0.2	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.5	0.4	0.4	0.2
	Febrero	2011	0.5	0.7	0.6	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4	1.6	0.9	0.5
		2012	0.3	0.6	0.5	0.1	0.3	0.2	0.3	-0.1	2.4	0.9	0.4
		2013	-0.01	0.68	0.37	0.17	0.31	0.25	0.28	0.16	5.30	2.22	0.75
		2014	0.0	0.7	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.2
	Marzo	2011	0.4	0.8	0.6	0.1	0.3	0.2	0.3	0.7	6.9	3.2	1.0
		2012	0.1	1.2	0.7	0.2	0.3	0.3	0.4	0.1	4.5	1.9	0.8
		2013	0.3	0.9	0.7	0.1	0.2	0.2	0.3	0.0	2.4	1.0	0.5
		2014	0.2	1.1	0.7	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	1.2	0.6	0.4
	Abril	2011	0.5	0.3	0.4	0.1	0.2	0.1	0.2	0.4	4.5	2.1	0.6
		2012	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.8	0.5	0.3
		2013	0.2	0.4	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.4	0.4	0.4	0.2
		2014	0.4	0.2	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.0	1.1	0.5	0.2
	Mayo	2011	0.6	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.4	2.7	1.4	0.5
		2012	0.3	-0.3	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	-2.1	-0.9	-0.1
		2013	0.3	-0.3	-0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.4	-0.3	0.0
		2014	0.2	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	1.0	0.5	0.2
Junio	2011	0.6	-0.4	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.4	-0.9	-0.1	
	2012	0.2	-0.5	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	-2.5	-1.0	-0.1	
	2013	0.3	-0.5	-0.2	0.0	0.3	0.2	0.1	0.0	0.8	0.3	0.1	
	2014	0.2	-0.6	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	1.2	0.5	0.2	
Julio	2011	0.2	-0.5	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.4	-0.6	0.0	0.1	
	2012	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-1.7	-0.7	-0.2	
	2013	0.1	-0.7	-0.3	0.1	0.2	0.2	0.0	0.1	-0.6	-0.2	0.0	
	2014	0.1	-0.7	-0.3	0.1	0.2	0.2	0.0	0.1	-1.1	-0.4	-0.1	
Agosto	2011	0.0	0.9	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.5	-0.4	0.2	0.3	
	2012	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	4.3	1.9	0.6	
	2013	-0.1	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.3	-0.1	0.1	
	2014	-0.2	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.8	-0.2	0.1	
Septiembre	2011	-0.5	1.2	0.4	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	-0.5	0.0	0.2	
	2012	-0.8	1.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	2.4	1.0	0.4	
	2013	-0.6	1.4	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.3	-0.1	0.2	
	2014	-0.6	1.4	0.5	0.2	0.1	0.1</						

Página 27

III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Todas las partidas se comportaron de forma similar a lo previsto, con dos excepciones:

El número de vivienda nuevas vendidas aumentó un 15.6% mensual frente al 2% previsto, resultando una innovación significativa. En sentido contrario actuaron los precios, con una desviación a la baja del 9% mensual.

Los tipos de interés hipotecarios cambian de tendencia y empiezan a repuntar ligeramente (la hipoteca a 30 años se mantiene en el 3.41%).

El mercado inmobiliario americano, con ciertos titubeos y en niveles todavía históricamente bajos, sigue mostrando signos de recuperación. Este mes los datos positivos proceden de la vivienda nueva, presentando innovaciones significativas al alza en el caso del número de viviendas vendidas y a la baja en el caso de los precios. Lo que puede ser objeto de revisión en los próximos meses, máxime cuando está previsto nuevos procedimientos de cálculo y estimaciones que se harán públicas en abril.

El dato de venta de vivienda nueva genera un mayor dinamismo inducido en el resto de variables, como permisos, viviendas iniciadas y venta de viviendas de segunda mano. En cuanto a los precios de la vivienda nueva, que registra una elevada volatilidad, reconduce los precios a valores más lógicos pues los precios según esta estadística habrían superado los niveles previos a la crisis, lo que no parece lógico.

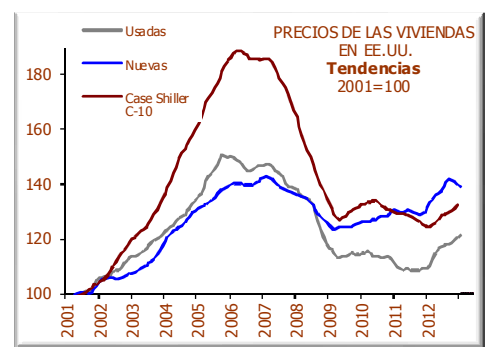
En el Gráfico A se aprecia el proceso de recuperación del sector, mientras que en el B existe cierta discrepancia entre los distintos indicadores de precios fruto de sus distintas metodologías.

Para el próximo mes de febrero se prevé un repunte del 4-5% en permisos, vivienda iniciada y venta de vivienda de segunda mano. Previendo cierta recuperación en precios en la vivienda nueva y un ligero retroceso en la venta de vivienda nueva.

Gráfico A



Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2013

Gráfico III.3.1.a

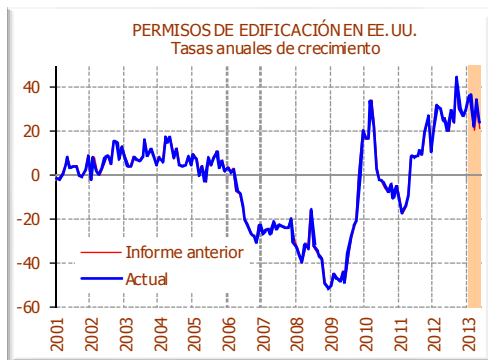


Gráfico III.3.1.b

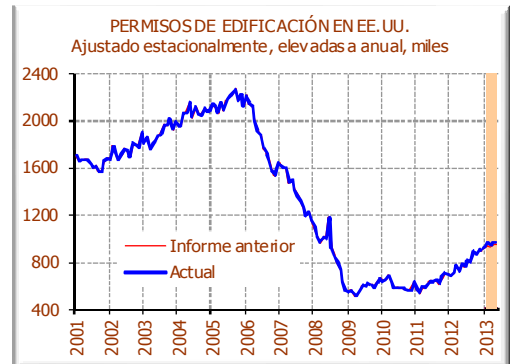


Gráfico III.3.2a

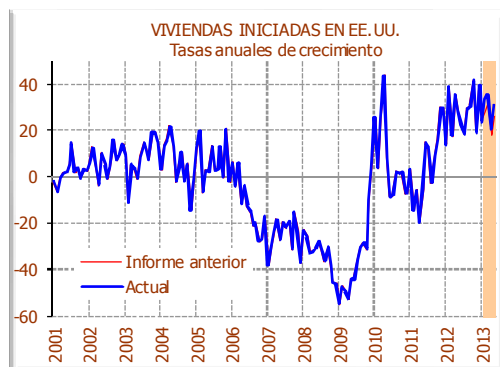
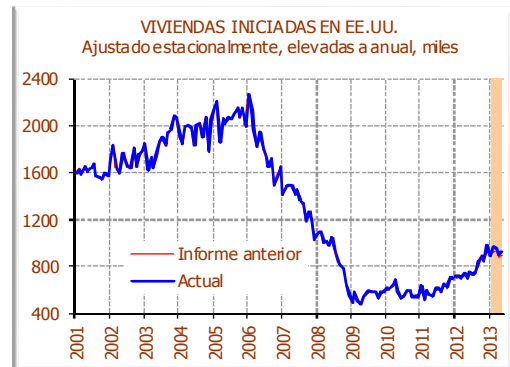


Gráfico III.3.2b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2013



Gráfico III.3.3a

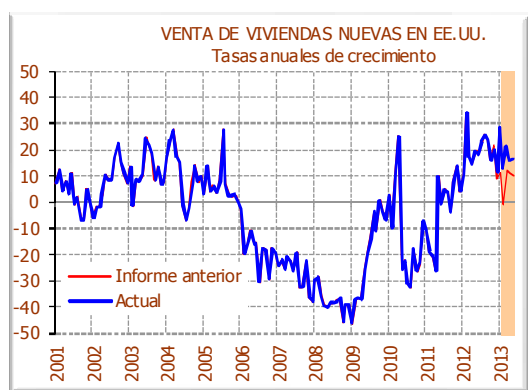


Gráfico III.3.3b

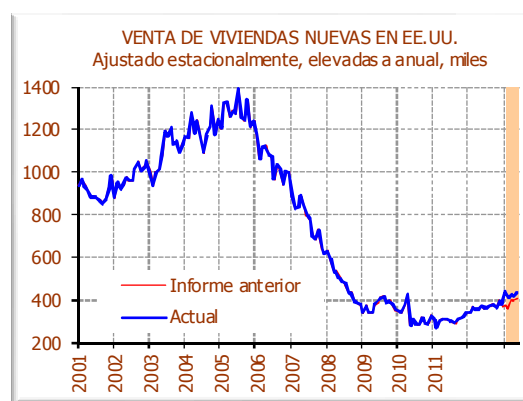


Gráfico III.3.4a

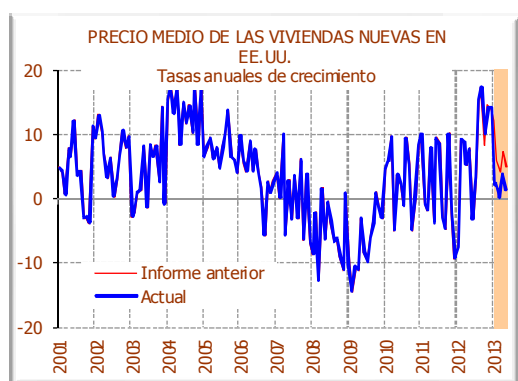


Gráfico III.3.4b

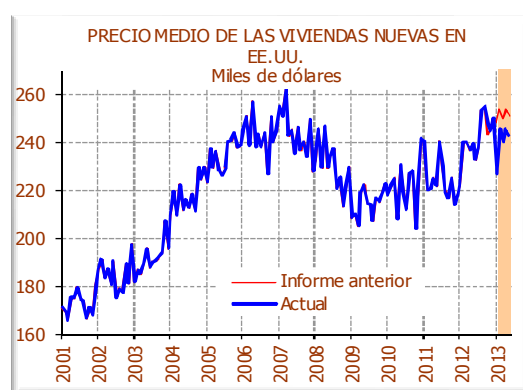


Gráfico III.3.5a

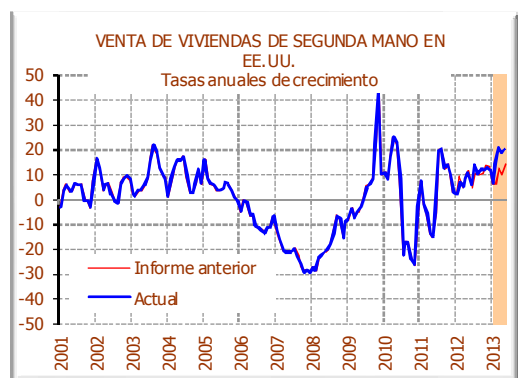


Gráfico III.3.5b

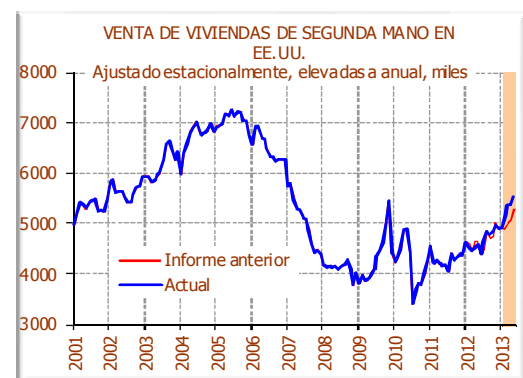


Gráfico III.3.6a

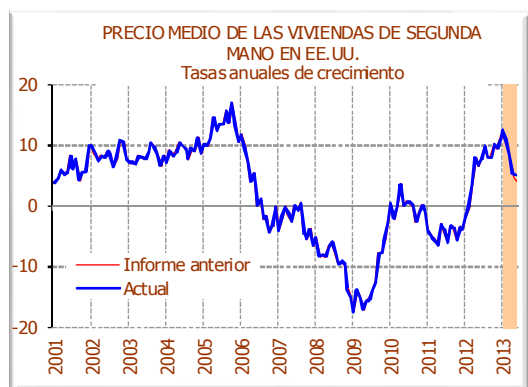
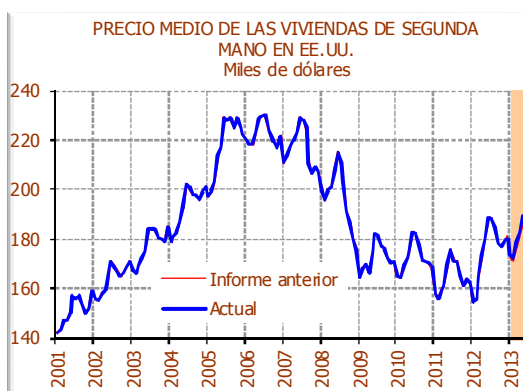


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de febrero de 2013



IV. ESPAÑA

La demanda interna intensifica su contribución negativa al crecimiento anual del PIB español hasta los 4.59 pp, pese a la sorprendente innovación al alza del consumo público

2012 cierra con una contracción media del IPI español del 5.9%, en línea con lo previsto ya con el dato del pasado junio.

La fuerte innovación a la baja en electricidad y la renovación del plan PIVE motivan una reducción de 0.4 pp de la inflación media esperada para 2013, hasta el 2.1% (± 0.86). Para 2014 se mantienen prácticamente invariadas, en el 1.7% (± 1.46)

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
	2009	2010	2011	2012	Predicciones	
					2013	2014
					(± 1.2)	(± 1.7)
PIB pm.¹	-3,7	-0,3	0,4	-1,4	-1,3	-0,3
Demanda						
Gasto en consumo final de los hogares	-3,9	0,6	-0,8	-2,2	-1,1	-0,1
Gasto en consumo final AA. PP.	3,7	1,5	-0,5	-3,7	-7,4	-5,1
Formación bruta de capital fijo	-18,0	-6,2	-5,3	-9,1	-6,8	-4,3
Activos fijos materiales	-18,5	-6,7	-5,8	-10,0	-7,6	-4,9
Construcción	-16,6	-9,8	-9,0	-11,5	-9,2	-5,6
Bienes de equipo y activos cultivados	-23,9	2,6	2,3	-6,6	-4,2	-3,2
Contribución Demanda Doméstica	-6,8	-0,3	-1,6	-3,9	-3,5	-2,0
Exportación de Bienes y Servicios	-10,0	11,3	7,6	3,1	5,2	4,4
Importación de Bienes y Servicios	-17,2	9,2	-0,9	-5,0	-2,0	-1,2
Contribución Demanda Externa	3,1	0,0	2,1	2,5	2,2	1,7
Oferta VAB						
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,2	2,0	8,2	2,2	0,1	0,0
Industria	-12,1	4,3	2,7	-2,9	-1,6	-1,0
Industria manufacturera	-13,1	3,9	2,9	-3,9	-2,4	-1,7
Construcción	-7,8	-14,3	-5,9	-8,1	-7,9	-3,7
Servicios	-0,6	1,2	1,4	-0,4	0,3	0,7
Servicios de mercado	-1,6	0,7	1,5	-0,3	0,8	1,3
Admón. Pública, sanidad y educación	2,3	2,4	1,1	-0,5	-1,2	-1,0
Impuestos	-5,4	0,1	-5,5	-0,3	-4,5	-1,8
Precios IPC²						
Total	-0,3	1,8	3,2	2,4	2,1	1,7
					($\pm 0,9$)	($\pm 1,5$)
Subyacente	0,8	0,6	1,7	1,6	1,8	1,5
					($\pm 0,5$)	($\pm 0,9$)
dic / dic	0,8	3,0	2,4	2,9	1,6	1,5
Sector exterior						
Saldo balanza cta. Cte. (mM€)	-50,31	-46,15	-37,50	-8,26	-	-
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)	-4,4	-3,9	-3,2	-0,2	-	-
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*	-11,1	-9,7	-9,4	-10,0	-	-
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)*	-16,2	0,9	-1,8	-5,9	-5,2	-2,8
					(± 2)	(± 3)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA³						
Ocupados	-6,8	-2,3	-1,9	-4,5	-3,6	-0,6
Agricultura y pesca	-4,0	0,9	-4,1	-0,9	-1,2	-0,5
Industria	-13,3	-5,9	-2,1	-4,9	-4,2	-1,1
Construcción	-23,0	-12,6	-15,6	-17,6	-13,9	-5,3
Servicios	-2,5	-0,3	0,0	-3,3	-2,7	-0,1
Activos	0,8	0,2	0,1	-0,2	-0,7	-0,5
Tasa de paro	18,0	20,1	21,6	25,0	27,2	27,3

La zona sombreada corresponde a predicciones.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) Observados: 28 de febrero de 2013

Predicciones: 27 de noviembre de 2013

(2) 27 de febrero de 2013

(3) 25 de enero 2013

(4) 22 de febrero de 2013

Gráfico IV.1

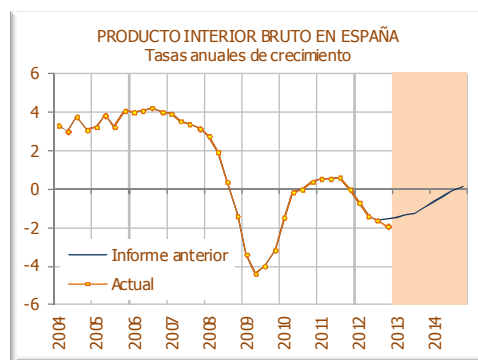


Gráfico IV.2

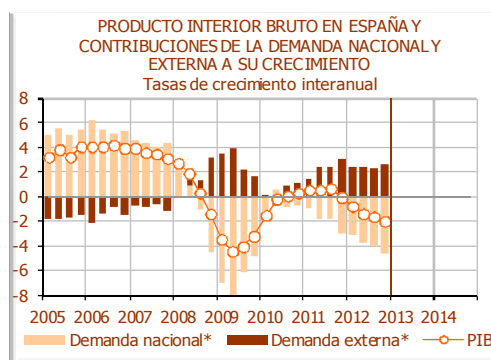


Gráfico IV.3

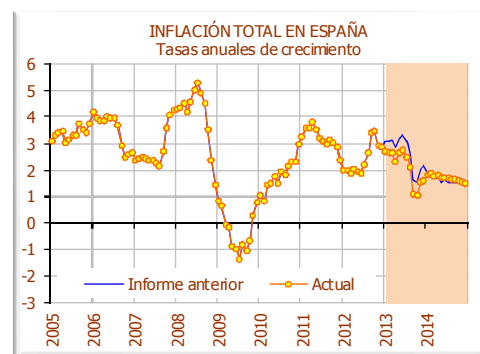


Gráfico IV.4

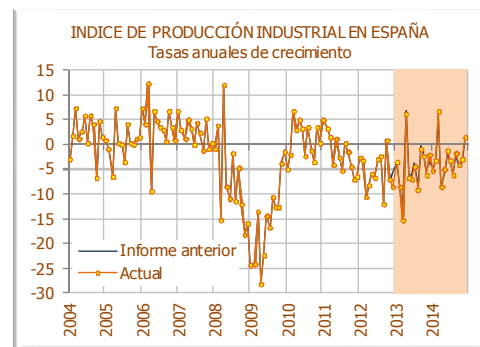


Gráfico IV.5

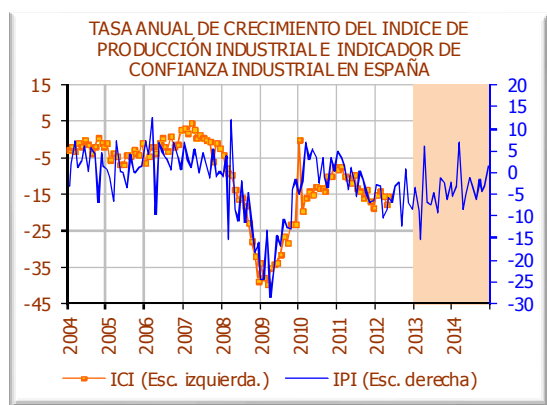


Gráfico IV.6

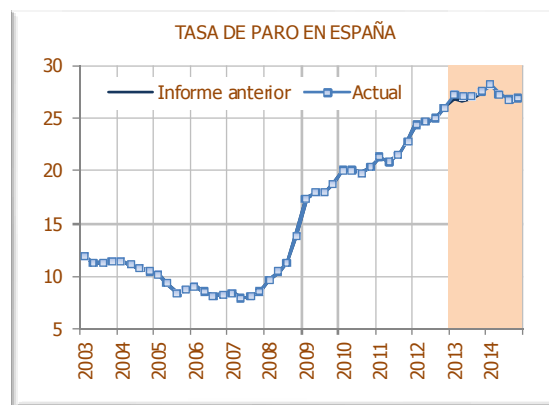


Gráfico IV.7

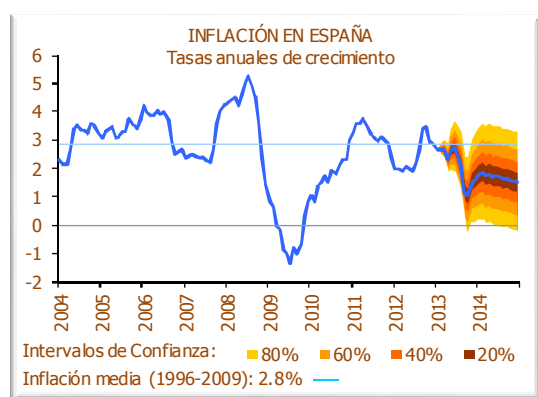


Gráfico IV.8

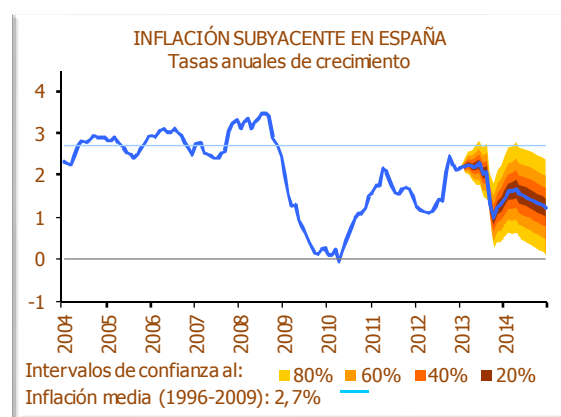


Gráfico IV.9

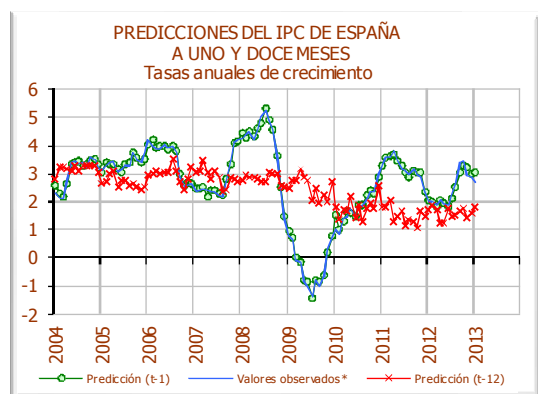


Gráfico IV.10

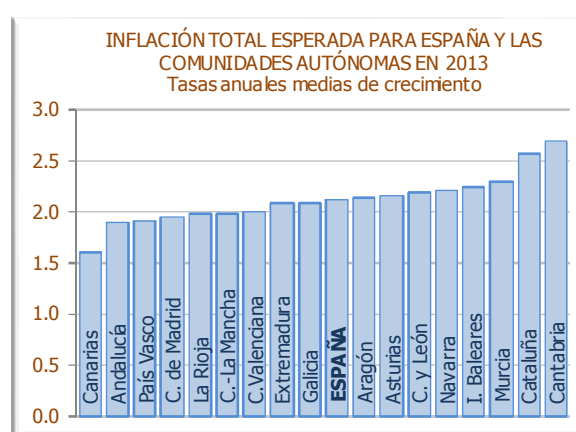


Gráfico IV.11



IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Los indicadores de confianza, en general, indican una cierta mejora en el conjunto del primer bimestre del actual ejercicio, mientras que el IPI de diciembre intensifica la caída interanual y fue peor que nuestra previsión.

A la espera de la contabilidad Trimestral del cuarto trimestre del pasado año, que publicará el INE el 28 de febrero, se dispone del indicador adelantado del crecimiento del PIB que ya fue comentado en el informe anterior. Según este indicador, la economía española intensificó el ritmo de caída en términos reales y anotó un retroceso intertrimestral del 0,7% en ese trimestre, frente a la caída significativamente menor del trimestre anterior (0,3%), datos compatibles con una caída interanual del PIB del 1,8%, dos décimas más de caída que en el trimestre anterior, y suponen que la economía española habría experimentado en 2012 un retroceso medio anual del 1,4%.

El comportamiento más contractivo del cuarto trimestre, como ya se comentó en el informe del mes anterior, se debió principalmente a dos factores. Por un lado, al efecto anticipación de compras ante la subida del IVA en septiembre, que sin duda propició el adelanto de algunas compras en el tercer trimestre y las redujo en el cuarto. Por otro lado, también pudo deberse a la moderación del ritmo de crecimiento de nuestras exportaciones, por la significativa intensificación de la recesión en la euro área en ese trimestre. Esta intensificación del deterioro de la actividad económica se reflejó con claridad en los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre, publicados a finales de enero, cuya destrucción de empleo fue mayor de la esperada.

La información macroeconómica más relevante publicada en febrero, a falta de la Contabilidad Nacional del cuarto trimestre del pasado ejercicio, corresponde a los resultados de otros indicadores, referidos mayoritariamente al primer mes de 2013 o al último del pasado año, estos muestran señales dispares. Así los indicadores de confianza, en general, indican una cierta mejora en el conjunto del primer bimestre del actual ejercicio, mientras que el IPI de diciembre intensifica la caída interanual y fue peor que nuestra previsión. Los registros de afiliaciones a la Seguridad Social y paro registrado de enero muestran una ligera mejora relativa respecto a los meses del último trimestre de 2012 y lo mismo ocurre con los datos

del paro registrado. Además las expectativas de estos indicadores laborales para febrero apuntan a la continuación de esa mejora relativa.

El Índice de Producción Industrial (IPI) correspondiente al pasado diciembre registró un retroceso interanual del 8,5%, tres puntos menos que la predicción realizada. Al corregir de efecto calendario laboral, la tasa interanual fue del -6,9%, tasa similar a la del pasado noviembre. La contracción mensual del IPI corregido de calendario fue del 10,7%, pero si se corrige la estacionalidad, la contracción se reduce al 0,2%, el quinto descenso consecutivo. El retroceso medio del IPI en el conjunto de 2012 fue del 5,9%, tasa muy próxima a la que nuestras predicciones anticipaban ya de forma casi constante desde el pasado junio.

Por grupos de destino y considerando el cuarto trimestre completo se observa que todos los grupos un comportamiento contractivo, con excepción de energía pero fueron los bienes de consumo duradero y los de equipo los que registraron un comportamiento más adverso, con retrocesos interanuales del 8,7% y 7,2%, respectivamente..

Los resultados más recientes de los indicadores adelantados de la industria española no muestran señales favorables sobre su recuperación inmediata. Así, el indicador de clima industrial que elabora el Ministerio de Economía y Competitividad descendió de nuevo en enero, hasta los 17,8 puntos, tras cuatro meses de mejoras. Por su parte, el indicador sintético de actividad industrial del mismo Ministerio en diciembre, último dato conocido, también descendió y se aproximó a mínimos históricos.

Teniendo en cuenta esta información del sector industrial, se revisan a la baja las predicciones del crecimiento medio anual del IPI para 2013 y ligeramente al alza para 2014. Las tasas anuales esperadas son del -5,2% para el actual ejercicio y -2,8% para 2014, lo que supone un deterioro de medio punto porcentual en la previsión de 2013 y una mejora de cuatro décimas para el próximo ejercicio. El empeoramiento de las previsiones del IPI

Se revisan a la baja las predicciones del crecimiento medio anual del IPI para 2013 y ligeramente al alza para 2014. Las tasas anuales esperadas son del -5,2% para el actual ejercicio y -2,8% para 2014, lo que supone un deterioro de medio punto porcentual en la previsión de 2013 y una mejora de cuatro décimas para el próximo ejercicio.



en 2013 responde principalmente a las expectativas de los bienes de consumo, tanto duraderos como no duraderos, y de energía. La mejora en la previsión de 2014 procede ya de todos los grandes grupos del IPI, incluidos los componentes de consumo.

Por lo que se refiere a los indicadores de tipo cualitativo, el índice de sentimiento económico (ISE) para España, que elabora la Comisión Europea, aumentó 1,5 puntos en febrero, tras haber avanzado medio punto en enero, con lo que encadena seis avances consecutivos y sitúa el índice en 89,7 puntos. La confianza industrial aumentó en febrero 5,1 puntos, tras haberse reducido 2,6 puntos en enero. El indicador de confianza del consumidor (ICC), que elabora el CIS, para la economía española correspondiente a enero mejoró once puntos en dicho mes respecto a diciembre debido a sus dos grandes componentes, el de expectativas aumentó 13 puntos y el de situación actual lo hizo en 9,5 puntos. No obstante, el ICC aún se sitúa 13 puntos por debajo del de un año antes. El PMI de actividad de los servicios aumentó 2,7 puntos, situándose en el nivel de 47 puntos, todavía en zona de contracción, pero supera los valores del pasado ejercicio.

En el ámbito del mercado de trabajo se han publicado los resultados de las afiliaciones a la Seguridad Social y el paro registrado del pasado enero en los Servicios Públicos de Empleo.

Estos datos muestran que el ajuste del empleo, una vez, superado el efecto de los cuidadores no profesionales de personas

dependientes, que actuó principalmente en los pasados meses de noviembre y diciembre, y que ha supuesto la pérdida de la SS de más de 150 mil afiliados, la tasa de caída interanual se ha estabilizado en el 4,6% y las perspectivas para el mes de febrero son de una ligera moderación de esa tasa de caída. En cualquier caso, en enero los cotizantes a la SS disminuyeron en 263 mil, caída que al corregir de estacionalidad se reduce a una unos 47 mil, lo que supone un ritmo de caída intermensual del 0,3%, menos contractivo que el del pasado diciembre (-0,6%). En enero se contabilizó un aumento del paro registrado respecto al mes anterior de 132,1 mil personas, totalizando 4.980,1 mil.

Si se utilizan cifras corregidas de estacionalidad se aprecia un ligero descenso del paro registrado (0,2%), de similar magnitud al del mes anterior, lo que supone una mejora respecto a los meses precedentes y podría estar apuntando a una evolución del mercado de trabajo menos negativa que la del último trimestre del pasado año. A falta de algún último ajuste de nuestras previsiones de la EPA del primer trimestre de 2013, se estima que el empleo anote una caída interanual del 4,4%, frente al -4,8% del trimestre anterior, y que la tasa de paro suba por encima del 27%, desde el 26% del trimestre previo. Estos datos del mercado laboral podrían estar anticipando que en el cuarto trimestre de 2012 la economía española podría haber tocado fondo.

El índice de sentimiento económico (ISE) para España, que elabora la Comisión Europea, aumentó 1,5 puntos en febrero, tras haber avanzado medio punto en enero.

En enero los cotizantes a la SS disminuyeron en 263 mil, caída que al corregir de estacionalidad se reduce a una unos 47 mil, lo que supone un ritmo de caída intermensual del 0,3%, menos contractivo que el del pasado diciembre (-0,6%).



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Hogares	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASA MEDIAS	2008	-0,6	5,9	-5,8	-2,9	-5,0	-4,7	-0,5	-1,0	-5,2	1,4	0,9	
	2009	-3,9	3,7	-16,6	-23,9	-18,5	-18,0	-6,8	-10,0	-17,2	3,1	-3,7	
	2010	0,6	1,5	-9,8	2,6	-6,7	-6,2	-0,3	11,3	9,2	0,0	-0,3	
	2011	-0,8	-0,5	-9,0	2,3	-5,8	-5,3	-1,6	7,6	-0,9	2,1	0,4	
	2012	-2,2	-3,7	-11,5	-6,6	-10,0	-9,1	-3,9	3,1	-5,0	2,5	-1,4	
	2013	-1,1	-7,4	-9,2	-4,2	-7,6	-6,8	-3,5	5,2	-2,0	2,2	-1.3 (±1.2)	
	2014	-0,1	-5,1	-5,6	-3,2	-4,9	-4,3	-2,0	4,4	-1,2	1,7	-0.3 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2011	II	0,2	2,2	-10,8	4,9	-6,7	-6,0	-1,0	10,2	4,5	1,5	0,5
		III	-0,9	-0,5	-8,5	2,9	-5,4	-4,9	-1,9	7,1	-1,6	2,4	0,5
		IIII	-0,2	-2,7	-8,0	3,5	-4,7	-4,2	-1,8	7,6	-1,2	2,4	0,6
		TIV	-2,4	-1,1	-8,6	-1,7	-6,6	-6,0	-3,0	5,8	-4,9	3,0	0,0
	2012	II	-1,3	-3,8	-9,5	-5,1	-8,1	-7,4	-3,2	2,1	-5,9	2,4	-0,7
		III	-2,2	-2,8	-11,6	-6,4	-10,0	-9,2	-3,8	2,7	-5,2	2,4	-1,4
		IIII	-2,1	-4,0	-12,4	-7,0	-10,7	-9,7	-4,0	4,2	-3,4	2,3	-1,6
		TIV	-3,0	-4,1	-12,3	-7,9	-11,0	-10,3	-4,6	3,2	-5,4	2,6	-1,9

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Hogares	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASA MEDIAS	2008	-0,6	5,9	-5,8	-2,9	-5,0	-4,7	-0,5	-1,0	-5,2	1,4	0,9	
	2009	-3,9	3,7	-16,6	-23,9	-18,5	-18,0	-6,8	-10,0	-17,2	3,1	-3,7	
	2010	0,6	1,5	-9,8	2,6	-6,7	-6,2	-0,3	11,3	9,2	0,0	-0,3	
	2011	-0,8	-0,5	-9,0	2,3	-5,8	-5,3	-1,6	7,6	-0,9	2,1	0,4	
	2012	-2,2	-3,7	-11,5	-6,6	-10,0	-9,1	-3,9	3,1	-5,0	2,5	-1,4	
	2013	-1,1	-7,4	-9,2	-4,2	-7,6	-6,8	-3,5	5,2	-2,0	2,2	-1,3 (±1,2)	
	2014	-0,1	-5,1	-5,6	-3,2	-4,9	-4,3	-2,0	4,4	-1,2	1,7	-0,3 (±1,7)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	TI	-0,6	1,7	-2,7	2,2	-1,2	-1,0	-0,3	1,0	-1,0	0,6	0,3
		II	-0,2	-1,3	-1,6	-0,4	-1,2	-1,2	-0,7	1,2	-2,0	0,9	0,2
		III	-0,6	-1,3	-1,6	1,1	-0,8	-0,7	-0,8	3,5	0,8	0,7	0,0
		IV	-1,0	-0,1	-2,9	-4,5	-3,4	-3,3	-1,3	0,1	-2,8	0,8	-0,5
	2012	TI	0,5	-1,1	-3,7	-1,3	-2,9	-2,5	-0,3	-2,6	-2,0	-0,2	-0,4
		II	-1,1	-0,3	-3,9	-1,8	-3,3	-3,1	-1,3	1,8	-1,3	0,9	-0,4
		III	-0,5	-2,5	-2,5	0,4	-1,6	-1,3	-1,0	5,1	2,7	0,7	-0,3
		IV	-1,9	-0,3	-2,8	-5,4	-3,7	-3,9	-2,0	-0,9	-4,8	1,2	-0,8

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 28 de febrero de 2013

Fecha predicción: 27 de noviembre de 2012



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS MEDIAS	2008	-2,7	-3,4	-2,1	-0,2	1,4	5,1	2,3	-0,3	0,9	
	2009	-3,2	-13,1	-12,1	-7,8	-1,6	2,3	-0,6	-5,4	-3,7	
	2010	2,0	3,9	4,3	-14,3	0,7	2,4	1,2	0,1	-0,3	
	2011	8,2	2,9	2,7	-5,9	1,5	1,1	1,4	-5,5	0,4	
	2012	2,2	-3,9	-2,9	-8,1	-0,3	-0,5	-0,4	-0,3	-1,4	
	2013	0,1	-2,4	-1,6	-7,9	0,8	-1,2	0,3		-1,3 (±1,2)	
	2014	0,0	-1,7	-1,0	-3,7	1,3	-1,0	0,7		-0,3 (±1,7)	
TASAS ANUALES	2011	TI	8,1	6,1	5,8	-8,6	1,3	1,1	1,3	-4,7	0,5
		III	8,2	2,7	2,4	-6,1	1,6	1,8	1,6	-5,3	0,5
		IIII	8,7	2,7	2,5	-4,3	1,7	1,3	1,6	-6,0	0,6
		TIV	7,8	0,1	0,2	-4,5	1,4	0,3	1,1	-5,9	0,0
	2012	TI	2,5	-4,3	-3,2	-7,5	0,7	0,6	0,7	-0,4	-0,7
		III	2,2	-4,5	-3,1	-7,7	-0,5	0,2	-0,3	-0,2	-1,4
		IIII	2,4	-3,4	-2,9	-8,9	-0,4	-1,4	-0,6	-0,2	-1,6
		TIV	1,9	-3,6	-2,4	-8,5	-1,2	-1,2	-1,2	-0,5	-1,9

Cuadro IV.1.5

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS MEDIAS	2008	-2,7	-3,4	-2,1	-0,2	1,4	5,1	2,3	-0,3	0,9	
	2009	-3,2	-13,1	-12,1	-7,8	-1,6	2,3	-0,6	-5,4	-3,7	
	2010	2,0	3,9	4,3	-14,3	0,7	2,4	1,2	0,1	-0,3	
	2011	8,2	2,9	2,7	-5,9	1,5	1,1	1,4	-5,5	0,4	
	2012	2,2	-3,9	-2,9	-8,1	-0,3	-0,5	-0,4	-0,3	-1,4	
	2013	0,1	-2,4	-1,6	-7,9	0,8	-1,2	0,3	0,0	-1,3 (±1,2)	
	2014	0,0	-1,7	-1,0	-3,7	1,3	-1,0	0,7	0,0	-0,3 (±1,7)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	TI	5,6	4,5	3,6	0,0	0,8	-2,6	-0,1	-3,7	0,3
		III	-0,1	-0,5	-0,5	-2,7	0,4	2,6	1,0	-0,7	0,2
		TIII	0,8	-1,9	-1,3	-0,8	0,3	1,1	0,5	-1,3	0,0
		TIV	1,4	-2,0	-1,4	-1,1	-0,1	-0,7	-0,3	-0,3	-0,5
	2012	TI	0,4	0,0	0,0	-3,1	0,2	-2,3	-0,5	1,9	-0,4
		III	-0,4	-0,7	-0,4	-2,9	-0,8	2,1	0,0	-0,5	-0,4
		TIII	1,0	-0,8	-1,0	-2,2	0,4	-0,5	0,2	-1,3	-0,3
		TIV	0,9	-2,1	-1,0	-0,6	-1,0	-0,5	-0,9	-0,6	-0,8

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 28 de febrero de 2013

Fecha predicción: 27 de noviembre de 2012



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA								
Tasas anuales de crecimiento								
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía
		Duradero	No Duradero	Total				
TASA MEDIA ANUAL	2008	-16,5	-2,2	-4,6	-8,7	-11,0	1,6	-8,4
	2009	-28,3	-5,5	-8,8	-22,5	-21,4	-8,6	-17,4
	2010	-7,4	1,9	0,9	-3,3	2,7	2,5	0,6
	2011	-10,8	-0,3	-1,4	0,3	-2,6	-3,6	-1,4
	2012	-11,2	-3,9	-4,6	-10,7	-7,2	0,9	-7,1
	2013	-11,4	-5,4	-5,9	-5,1	-6,3	-1,7	-5,9
	2014	-7,7	-3,8	-4,1	0,6	-4,6	-0,6	-3,3
TASAS ANUALES	2011	TI	-8,7	0,9	-0,1	4,3	6,4	0,8
		TII	-12,0	-0,2	-1,5	1,8	-3,5	-3,2
		TIII	-5,8	0,1	-0,5	1,4	-4,8	-5,5
		TIV	-16,2	-2,0	-3,5	-5,9	-8,1	-6,4
	2012	TI	-10,5	-2,6	-3,4	-10,1	-7,6	0,1
		TII	-13,2	-3,4	-4,4	-13,8	-7,6	-0,6
		TIII	-12,4	-5,0	-5,6	-11,5	-7,5	2,4
		TIV	-8,7	-4,7	-5,1	-7,2	-6,0	1,5
	2013	TI	-17,5	-9,2	-9,9	-10,8	-10,8	-3,4
		TII	-7,6	-2,6	-3,1	-2,3	-4,8	0,5
		TIII	-12,8	-5,1	-5,8	-3,8	-5,0	-2,8
		TIV	-7,6	-4,6	-4,8	-3,2	-4,2	-0,8
	2014	TI	-3,6	-1,4	-1,6	2,8	-2,3	0,0
		TII	-10,4	-6,1	-6,5	-2,6	-6,6	-1,2
		TIII	-8,5	-4,6	-4,9	-0,2	-5,2	-0,9
		TIV	-8,1	-2,9	-3,4	2,5	-4,2	-0,4

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.7

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	-0,8	-24,5	-5,0	5,0	-2,6	-3,6	-5,3
Febrero	3,8	-24,3	-1,9	3,3	-3,2	-8,7	-3,2
Marzo	-15,3	-13,5	6,8	1,3	-10,5	-15,4	6,7
Abril	12,0	-28,4	3,0	-4,0	-8,4	6,1	-8,4
Mayo	-8,4	-22,3	5,1	1,2	-5,9	-6,8	-5,1
Junio	-10,9	-14,3	3,2	-2,6	-6,9	-7,1	-1,3
Julio	-1,9	-16,9	-2,3	-5,2	-2,9	-4,5	-3,1
Agosto	-11,5	-10,6	3,4	0,3	-2,5	-9,2	-6,2
Septiembre	-4,7	-12,7	-1,1	-1,4	-12,1	-1,0	-1,7
Octubre	-12,2	-12,8	-3,5	-4,5	0,9	-2,4	-4,1
Noviembre	-18,3	-4,0	3,4	-7,0	-7,0	-6,2	-3,0
Diciembre	-16,0	-1,5	0,4	-6,5	-8,5	-2,2	1,6

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de febrero de 2013



Cuadro IV.1.8

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA									
Tasas anuales de crecimiento									
		Pesos	2012				Tasas anuales medias		
			Sep	Oct	Nov	Dic	2012	2013	2014
C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	4,2	-38,7	-30,2	-42,1	-51,7	-19,0	-24,7	-26,2
	08 Otras industrias extractivas	13,6	-23,5	-12,8	-25,9	-23,3	-21,5	-16,4	-13,0
		17,8	-26,7	-15,9	-23,5	-22,0	-19,1	-18,3	-15,7
D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	107,5	-10,9	5,3	-4,2	-14,9	-4,0	-2,3	-0,3
	11 Fabricación de bebidas	32,6	-9,5	2,4	-4,8	-10,8	-1,1	-7,7	-6,2
	12 Industria del tabaco	4,5	-0,1	-11,6	-12,1	-11,0	-0,8	-7,5	-4,9
	13 Industria textil	17,1	-15,9	9,4	0,2	-4,7	-4,2	-1,3	-5,5
	14 Confección de prendas de vestir	18,0	-10,6	7,0	-8,7	-13,5	-4,3	-9,7	-9,4
	15 Industria del cuero y del calzado	8,8	-22,4	-9,6	-10,3	-4,3	-5,3	-6,5	-4,8
	16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	21,4	-23,6	-12,0	-13,9	-17,8	-14,0	-14,8	-10,9
	17 Industria del papel	26,2	-5,7	3,5	-1,5	-0,5	0,2	-0,4	1,3
	18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22,7	-10,4	-11,3	-15,8	-12,6	-14,2	-14,0	-7,0
	19 Coquerías y refino de petróleo	34,7	7,7	18,9	1,6	5,6	4,6	3,1	2,2
	20 Industria química	58,2	-15,2	9,9	3,3	-10,0	-0,7	-1,2	0,8
	21 Fabricación de productos farmacéuticos	24,3	-7,6	8,6	0,3	-5,9	1,8	1,7	4,2
	22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	34,2	-14,5	-6,3	-14,7	-9,1	-9,1	-9,8	-5,8
	23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	80,5	-18,3	-12,2	-17,3	-15,5	-16,6	-11,4	-10,0
	24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	43,2	-7,4	-5,9	-8,0	-10,2	-8,6	-7,4	-3,7
	25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	106,7	-22,0	-2,8	-12,1	-5,4	-14,7	-6,6	-5,7
	26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	16,4	-30,9	-8,8	-16,3	-19,7	-16,0	-24,5	-23,2
	27 Fabricación de material y equipo eléctrico	36,6	-3,3	9,8	-9,4	-13,1	-1,4	-8,7	-2,6
	28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	53,5	-5,5	8,4	-7,4	-3,0	-1,3	-4,0	-2,1
	29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	74,3	-19,0	-6,7	-13,0	-3,7	-10,4	-4,4	-2,8
	30 Fabricación de otro material de transporte	21,0	-17,1	-1,8	-18,6	-21,7	-13,1	-14,7	-13,3
	31 Fabricación de muebles	27,6	-23,3	-4,6	-15,0	-20,0	-14,1	-14,1	-10,3
	32 Otras industrias manufactureras	17,7	-12,2	-2,5	-9,2	-6,4	-7,0	-6,5	-4,4
	33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	2,8	-13,3	-10,4	-1,5	-20,9	-6,8	-10,0	-6,4
		890,4	-12,7	1,1	-7,4	-9,4	-6,4	-5,3	-3,1
D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado		91,8	-4,4	2,1	-1,3	-1,5	-0,1	-2,7	0,1
IPI Total		1000	-12,1	0,9	-7,3	-8,6	-5,9	-5,2	-2,8

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de febrero de 2013



La fuerte innovación a la baja en electricidad y la renovación del plan PIVE motivan una reducción de 0.4 pp de la inflación media esperada para 2013, hasta el 2.1% (± 0.86). Para 2014 se mantienen prácticamente invariadas, en el 1.7% (± 1.46).

Nuestras predicciones de inflación subyacente para la media de 2013 también se reducen 5 décimas hasta el 1.8% (± 0.5). Sin embargo, el nuevo perfil de predicción para automóviles, consecuencia del plan PIVE 2, ha incrementado en 2 décimas las expectativas de inflación subyacente para 2014, hasta el 1.5% (± 0.94).

IV.2. INFLACIÓN

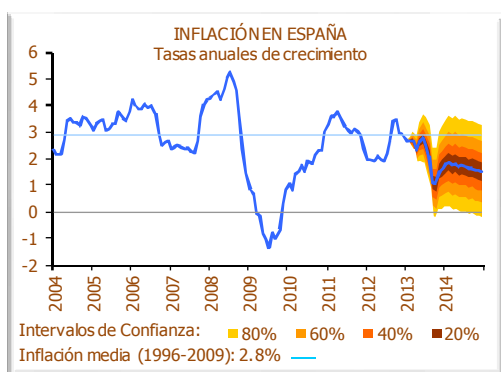
En enero la tasa interanual del IPC español se situó en el 2.7%, 0.4 pp por debajo de nuestra predicción más reciente. En tasa mensual los precios se contrajeron un 1.3%. Respecto a la inflación en la componente subyacente, ésta se situó en el 2.2%, frente al 2.4% esperado. Respecto a un mes antes, los precios en esta componente se contrajeron un 1.6%.

La práctica totalidad de las innovaciones de este mes se ha situado dentro del rango determinado por los intervalos de confianza normales al 80%. Sin embargo, las desviaciones cuya intensidad ha sido más significativa han sido las de las rúbricas de otros seguros, automóviles y electricidad. Esta última ha sido responsable de más de la mitad de la desviación total, concretamente ha contribuido con 0.21pp sobre el total de 0.39 pp.

Descendiendo al detalle de los tres grupos de la componente subyacente, la innovación en el grupo de los bienes industriales no energéticos (BINE) ha sido la única que ha superado su intervalo de confianza normal. A la fuerte innovación a la baja en el grupo de automóviles, se han unido las innovaciones moderadas, pero del mismo signo, en vestido, calzado y otras manufacturas. La generalización de las innovaciones de signo negativo responde, como hemos apuntado en anteriores ocasiones, a la intensificación de las rebajas y ofertas comerciales que utilizan productores y vendedores para intentar combatir una demanda menguante.

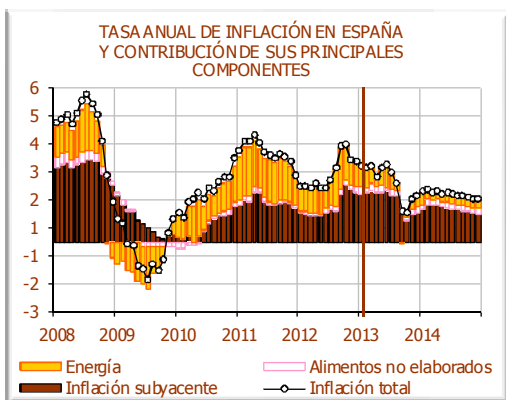
Por su parte, los precios de los automóviles se contrajeron significativamente más de lo esperado. Todo indica que las automovilísticas incrementaron sus ofertas de acompañamiento al plan PIVE muy por encima de lo esperado, con el objetivo de aprovechar al máximo el último mes de vigencia de este plan. Además, la entrada en vigor del plan PIVE 2, que podría durar hasta febrero de 2014, ha sido la gran responsable de la reducción de expectativas en la componente subyacente. De hecho, la inflación esperada para la media de 2013 para el grupo de BINE, se ha reducido 0.9 pp, hasta el 0.6% interanual. Sin embargo, la prolongación de los descuentos durante todo 2013 ha incrementado la diferencia entre los precios de 2013 y 2014, por lo que la media para este último año se ha visto incrementada en 6 décimas, hasta el 0.7%.

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 27 de febrero de 2013

Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 27 de febrero de 2013

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA					
IPC	Tasas anuales 2013		Tasas anuales medias		
	Enero	Febrero	2011	2012	2013 2014
Subyacente	2.2	2.2 (± 0.19)	1.7	1.6	1.8 (± 0.5) 1.5 (± 0.94)
81.41%					
Total	2.7	2.7 (± 0.18)	3.2	2.4	2.1 (± 0.86) 1.7 (± 1.46)
100%					

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 27 de febrero de 2013



En el grupo de servicios (SER), la agregación de todas las innovaciones a la baja de este mes ha motivado la ligera reducción de las expectativas de inflación media para 2013 y 2014, hasta el 1.8 y el 1.3%, respectivamente. En este grupo todas las innovaciones se han situado dentro de sus intervalos de confianza normal al 80%, excepto la de la rúbrica de otros seguros. Frente a las habituales revisiones al alza del precio de estos seguros en enero (entre 3 y 5% de variación mensual), en esta ocasión estos precios se han mantenido invariados.

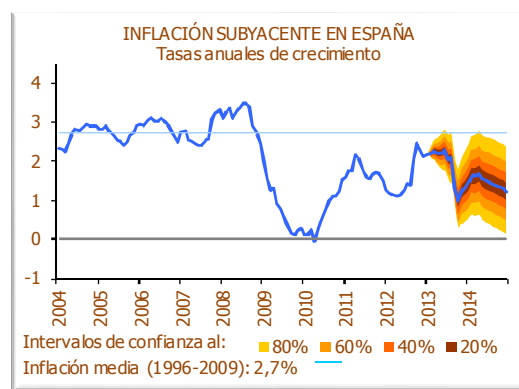
En cuanto a las previsiones de inflación para el grupo de alimentos elaborados (AE), éstas se han mantenido invariadas habiendo estado nuestra predicción en línea con el dato observado.

Como consecuencia de lo anterior, nuestras predicciones de inflación subyacente para la media de 2013 se han reducido 5 décimas hasta el 1.8% (± 0.5). Sin embargo, el nuevo perfil de la predicción del precio de automóviles ha incrementado en 2 décimas las expectativas de inflación subyacente para 2014, hasta el 1.5% (± 0.94).

En cuanto a la inflación no subyacente, este mes ha destacado el error de predicción sobre la rúbrica de electricidad. Frente a los incrementos habituales del precio eléctrico en el mes de enero, en esta ocasión se ha producido una intensa e inesperada contracción mensual, 4.2%. Así, nuestras predicciones de inflación energética se han reducido hasta el 3.4 y 2.5% para las medias de 2013 y 2014, respectivamente.

Como resultado de la agregación de la variación de nuestras previsiones de inflación en cada uno de los grupos del IPC, la inflación total esperada para 2013 se ha visto reducida en 4 décimas, hasta el 2.1% (± 0.86). Sin embargo, para 2014, el cambio en el perfil de predicción del precio de los automóviles ha motivado un incremento de una décima en la inflación total, hasta el 1.7% (± 1.46).

Gráfico IV.2.3



La debilidad de la demanda ha motivado la generalización de las innovaciones de signo negativo este mes, especialmente en los grupos de servicios y manufacturas.

Gráfico IV.2.4

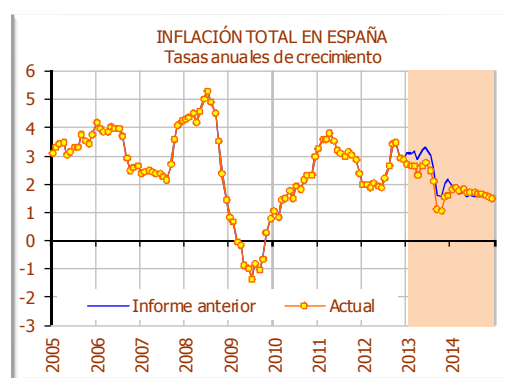
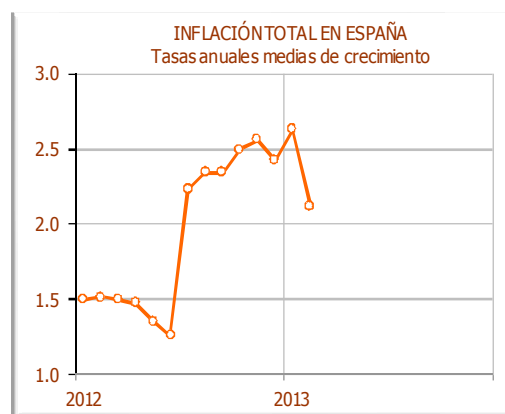


Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de febrero de 2013

Fecha informe anterior: 1 de febrero de 2013



Cuadro IV.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA													
Tasas anuales de crecimiento													
		Índice de Precios al Consumo									Intervalo de confianza 80% *		
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
Pesos 2013		12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%	Intervalo de confianza 80% *		6.4%	12.2%	18.6%		
TASA MEDIA ANUAL	2005	3.0	6.6	0.9	3.8	2.7			3.3	9.6	6.5	3.4	
	2006	3.9	1.5	1.4	3.9	2.9			4.4	8.0	6.3	3.5	
	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7			4.7	1.7	3.2	2.8	
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2			4.0	11.9	8.5	4.1	
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8			-1.3	-9.0	-5.4	-0.3	
	2010	-1.2	15.0	-0.5	1.3	0.6			0.0	12.5	7.6	1.8	
	2011	2.1	13.3	0.6	1.8	1.7			1.8	15.7	10.4	3.2	
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6			2.3	8.9	6.5	2.4	
	2013	2.9	13.0	0.6	1.8	1.8	± 0.50	2.9	3.4	3.3	2.1	± 0.86	
	2014	1.9	12.6	0.7	1.3	1.5	± 0.94	3.0	2.5	2.7	1.7	± 1.46	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	2.9	2.1	0.2	1.4	1.3			1.0	8.0	5.4	2.0
		Febrero	2.9	2.3	0.1	1.3	1.2			1.8	7.9	5.7	2.0
		Marzo	2.7	2.3	0.3	1.2	1.2			1.4	7.5	5.3	1.9
		Abril	2.3	6.5	0.1	1.1	1.1			2.1	8.9	6.4	2.1
		Mayo	2.2	8.0	0.2	1.1	1.1			1.1	8.3	5.6	1.9
		Junio	1.9	15.3	0.1	1.2	1.3			2.5	6.2	4.9	1.9
		Julio	1.7	12.4	1.0	1.0	1.4			2.0	7.8	5.7	2.2
		Agosto	1.7	12.9	0.7	1.1	1.4			2.7	11.9	8.5	2.7
		Septiembre	2.1	7.9	2.0	1.8	2.1			2.8	13.4	9.5	3.4
		Octubre	2.5	6.2	2.0	2.6	2.5			2.7	11.2	8.1	3.5
		Noviembre	2.6	5.7	1.7	2.3	2.3			3.3	7.5	6.0	2.9
		Diciembre	2.6	6.0	1.5	2.2	2.1			3.9	7.6	6.2	2.9
	2013	Enero	2.6	9.7	1.3	2.2	2.2			4.3	5.3	4.9	2.7
		Febrero	2.7	9.9	1.3	2.2	2.2	± 0.19	2.8	5.6	4.5	2.7	± 0.18
		Marzo	2.8	9.8	1.3	2.3	2.3	± 0.29	4.0	4.6	4.4	2.7	± 0.35
		Abril	3.1	7.6	1.3	2.3	2.2	± 0.39	3.2	2.6	2.8	2.3	± 0.54
		Mayo	3.2	8.0	1.3	2.2	2.2	± 0.47	4.2	4.4	4.4	2.6	± 0.76
		Junio	3.4	9.9	1.3	2.2	2.3	± 0.55	1.6	6.7	4.8	2.7	± 0.93
		Julio	3.5	11.6	0.3	2.3	2.1	± 0.61	3.4	4.7	4.2	2.5	± 1.06
		Agosto	3.5	13.4	0.4	2.1	2.1	± 0.69	2.9	1.7	2.2	2.1	± 1.19
		Septiembre	3.0	15.3	-0.8	1.4	1.3	± 0.75	1.9	-0.7	0.3	1.1	± 1.30
		Octubre	2.5	17.6	-0.7	0.8	1.0	± 0.82	1.6	0.9	1.2	1.0	± 1.40
		Noviembre	2.4	20.2	-0.2	0.9	1.2	± 0.88	2.2	3.1	2.8	1.5	± 1.49
		Diciembre	2.3	22.0	-0.2	1.0	1.3	± 0.94	2.7	3.1	3.0	1.6	± 1.57
	2014	Enero	2.3	18.3	0.1	1.1	1.4	± 0.99	2.1	3.8	3.2	1.8	± 1.65
		Febrero	2.2	18.4	0.7	1.2	1.6	± 1.03	3.6	2.6	3.0	1.9	± 1.73
		Marzo	2.1	18.8	0.7	1.2	1.6	± 1.06	2.6	2.2	2.3	1.7	± 1.76
		Abril	2.0	17.2	0.8	1.4	1.7	± 1.10	3.1	2.1	2.5	1.8	± 1.77
		Mayo	1.9	15.6	0.8	1.2	1.6	± 1.11	2.7	2.2	2.4	1.7	± 1.77
		Junio	1.8	14.0	0.7	1.2	1.5	± 1.12	3.3	2.3	2.7	1.7	± 1.77
		Julio	1.8	12.4	0.8	1.3	1.5	± 1.13	3.2	2.4	2.7	1.7	± 1.77
		Agosto	1.7	10.9	0.8	1.3	1.4	± 1.14	2.7	2.4	2.5	1.6	± 1.77
		Septiembre	1.7	9.4	0.8	1.3	1.4	± 1.15	3.4	2.4	2.8	1.6	± 1.77
		Octubre	1.7	7.9	0.7	1.3	1.3	± 1.15	3.0	2.4	2.6	1.6	± 1.77
		Noviembre	1.6	6.4	0.7	1.3	1.3	± 1.15	3.0	2.5	2.6	1.5	± 1.77
		Diciembre	1.6	4.9	0.7	1.3	1.2	± 1.15	3.0	2.5	2.7	1.5	± 1.77

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de febrero de 2013



Cuadro IV.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL 100%	
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		TOTAL
Pesos 2013			12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%	6.4%	12.2%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.2	2.8	-4.6	0.0	-1.5	0.0	4.6	2.8	-0.7
		2012	0.3	0.0	-4.7	-0.3	-1.7	0.2	2.3	1.6	-1.1
		2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.2	0.4	-4.6	-0.1	-1.6	0.0	0.8	0.5	-1.2
	Febrero	2011	0.2	0.1	-0.4	0.3	0.1	-0.9	1.2	0.4	0.1
		2012	0.2	0.2	-0.4	0.1	0.0	0.0	1.1	0.7	0.1
		2013	0.2	0.4	-0.5	0.2	0.0	-1.2	1.4	0.4	0.1
		2014	0.2	0.4	0.0	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
	Marzo	2011	0.2	0.0	1.0	0.3	0.5	0.5	2.4	1.7	0.7
		2012	0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	0.1	2.1	1.4	0.7
		2013	0.2	0.0	1.1	0.4	0.6	1.3	1.1	1.2	0.7
		2014	0.2	0.4	1.1	0.4	0.6	0.3	0.6	0.5	0.6
	Abril	2011	0.5	-0.1	2.9	0.5	1.3	-0.1	1.7	1.0	1.2
		2012	0.1	3.9	2.7	0.5	1.2	0.6	2.9	2.1	1.4
		2013	0.4	1.8	2.8	0.4	1.2	-0.3	1.0	0.5	1.1
		2014	0.2	0.4	2.9	0.5	1.3	0.2	0.9	0.6	1.1
	Mayo	2011	0.2	0.0	0.6	-0.3	0.1	0.4	-1.3	-0.7	0.0
		2012	0.1	1.4	0.7	-0.3	0.2	-0.6	-1.9	-1.5	-0.1
		2013	0.2	1.8	0.7	-0.3	0.2	0.4	-0.1	0.0	0.1
		2014	0.1	0.4	0.7	-0.5	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
	Junio	2011	0.2	-6.4	-0.2	0.2	-0.1	-0.1	-0.5	-0.4	-0.1
		2012	-0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	1.2	-2.4	-1.1	-0.2
		2013	0.1	1.8	-0.3	0.2	0.1	-1.3	-0.3	-0.6	-0.1
		2014	0.0	0.4	-0.3	0.2	0.0	-0.7	-0.1	-0.4	0.0
	Julio	2011	0.2	2.8	-3.8	0.6	-0.9	0.1	1.6	1.1	-0.5
		2012	0.0	0.2	-2.9	0.5	-0.7	-0.4	3.2	1.9	-0.2
		2013	0.1	1.8	-3.9	0.6	-0.9	1.4	1.2	1.3	-0.5
		2014	0.0	0.4	-3.8	0.6	-1.0	1.3	1.3	1.3	-0.5
	Agosto	2011	0.2	-0.1	-0.2	0.6	0.2	0.2	-0.7	-0.4	0.1
		2012	0.2	0.2	-0.5	0.6	0.2	0.9	3.0	2.3	0.6
		2013	0.2	1.8	-0.3	0.4	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2
		2014	0.1	0.4	-0.3	0.4	0.1	-0.2	0.1	0.0	0.1
	Septiembre	2011	0.2	4.8	1.1	-0.7	0.2	0.3	0.8	0.6	0.2
		2012	0.6	0.1	2.4	0.0	0.9	0.4	2.1	1.5	1.0
		2013	0.1	1.8	1.2	-0.7	0.1	-0.5	-0.3	-0.4	0.0
		2014	0.1	0.4	1.2	-0.7	0.0	0.1	-0.3	-0.2	0.0
	Octubre	2011	0.2	1.4	3.0	-0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0	0.8
		2012	0.6	-0.2	3.0	0.6	1.3	-0.2	-1.8	-1.3	0.9
		2013	0.1	1.8	3.1	-0.1	1.0	-0.5	-0.1	-0.3	0.8
		2014	0.1	0.4	3.0	-0.1	1.0	-0.8	-0.1	-0.4	0.7
	Noviembre	2011	0.3	0.1	1.3	-0.2	0.4	0.0	0.5	0.3	0.4
		2012	0.4	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.6	-2.8	-1.6	-0.1
		2013	0.3	1.8	1.5	-0.3	0.5	1.1	-0.6	0.0	0.4
		2014	0.2	0.4	1.5	-0.2	0.4	1.1	-0.6	0.0	0.3
	Diciembre	2011	0.2	0.0	-0.3	0.5	0.2	0.5	-0.3	0.0	0.1
		2012	0.2	0.3	-0.5	0.4	0.0	1.1	-0.3	0.2	0.1
		2013	0.1	1.8	-0.5	0.4	0.1	1.4	-0.3	0.3	0.2
		2014	0.1	0.4	-0.5	0.4	0.1	1.4	-0.3	0.4	0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de febrero de 2013



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.6

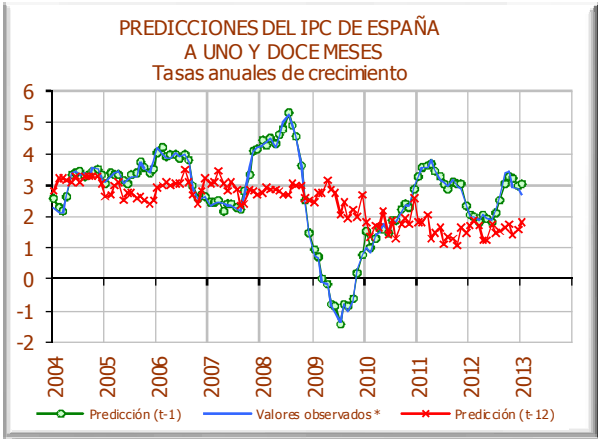
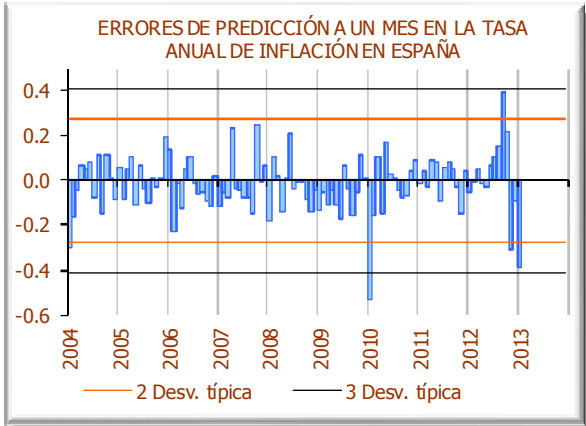


Gráfico IV.2.7



Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, enero de 2013				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14.67	3.58	3.80	± 0.44
Bs. Industriales no energéticos	26.99	1.34	1.80	± 0.32
Servicios	39.74	2.17	2.33	± 0.18
SUBYACENTE	81.41	2.18	2.40	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.41	4.33	4.14	± 0.93
Energía	12.18	5.26	7.20	± 0.71
RESIDUAL	18.59	4.92	6.03	± 0.7
TOTAL	100	2.68	3.07	± 0.18

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 15 de febrero de 2012



Cuadro IV.2.5

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos 2013	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	-0.1	-1.2	2.1	2.4	2.1	1.8
			Aceites y Grasas	0.6	-11.4	-2.6	0.4	2.9	20.2	2.4
			Tabaco	2.1	11.7	15.0	13.3	7.2	13.0	12.6
				14.7	0.9	1.0	3.8	3.1	4.4	3.5
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	-3.8	-1.1	2.9	1.2	-1.9	4.9
			Calzado	1.7	-0.4	0.5	0.6	0.5	0.4	0.3
			Vestido	6.2	-2.1	-0.6	0.1	0.2	-0.4	-0.3
			Resto	14.3	-0.1	-0.2	0.1	1.0	1.8	-0.1
			27.0	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	0.7	
		Servicios	Correo	0.0	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	2.0
			Cultura	1.8	2.7	1.4	1.4	3.8	4.9	1.6
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.5	2.1	1.9	2.0	2.2	2.0
			Hoteles	0.8	-1.4	0.2	1.3	0.1	-0.7	-0.6
			Medicina	2.6	3.9	2.7	2.5	1.6	2.4	2.5
			Menaje	2.1	3.4	2.5	2.6	2.1	1.9	2.4
			Restaurantes	10.8	2.2	1.3	1.6	0.9	0.8	0.7
			Teléfono	3.8	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-1.4	0.0
			Transporte	5.9	3.1	2.2	2.7	2.7	2.2	1.6
			Turismo	1.4	0.2	-4.6	3.3	5.7	1.9	2.0
			Universidad	0.5	5.3	3.3	3.4	9.7	18.2	3.0
			Vivienda	5.8	3.0	1.7	1.6	1.2	1.1	1.5
			Resto	3.3	2.4	1.6	2.0	3.1	4.4	0.9
				39.7	2.4	1.3	1.8	1.5	1.8	1.3
				81.4	0.8	0.6	1.7	1.6	1.8	1.5
	Inflación Residual		Alimentos no elaborados	Carnes	2.4	-0.6	-1.9	2.5	1.8	3.6
		Frutas		1.2	0.3	-1.2	1.0	4.6	4.5	3.9
		Huevos		0.2	1.2	-1.1	-1.1	15.3	7.1	1.9
		Legumbres		0.8	2.1	1.3	-0.4	0.6	0.0	4.2
		Moluscos		0.5	-2.2	3.2	5.1	0.5	0.2	2.8
		Patatas		0.3	-7.0	7.6	1.6	-3.5	11.8	3.0
		Pescados		1.1	-4.6	1.3	2.7	0.9	-0.5	-0.2
				6.4	-1.3	0.0	1.8	2.3	2.9	3.0
		Energía	Carburantes	6.9	-15.2	16.9	15.6	8.1	3.7	0.7
			Combustibles	0.5	-32.7	24.7	27.3	11.2	1.5	-2.1
			Electricidad y Gas	4.8	2.1	4.2	14.3	9.6	3.1	5.7
				12.2	-9.0	12.5	15.7	8.9	3.4	2.5
	18.6	-5.4	7.6	10.4	6.5	3.3	2.7			
	100.0	-0.3	1.8	3.2	2.4	2.1	1.7			

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de febrero de 2013



PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA¹

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010, 2011 y 2012 y las previsiones para 2013 y 2014.

Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
	2010	2011	2012	2013	2014
ALIMENTOS ELABORADOS					
Arroz	-9.4	1.0	3.9	0.3	0.3
Harinas y cereales	-3.4	3.4	1.9	1.5	1.6
Pan	-0.3	0.7	1.0	1.0	1.2
Pastelería, bollería y masas cocinadas	-0.1	3.0	3.0	2.4	2.4
Pasta alimenticia	-1.6	4.6	2.6	1.0	1.5
Charcutería	0.0	1.0	1.8	3.0	3.0
Preparados de carne	-0.8	1.3	4.1	3.8	2.5
Pescado en conserva y preparados	0.0	4.2	3.8	4.8	2.6
Leche	-5.2	-0.3	1.7	3.4	0.9
Otros productos lácteos	-3.3	5.6	4.0	0.5	1.2
Quesos	-0.2	0.9	2.0	0.7	1.9
Frutas en conserva y frutos secos	-1.4	0.9	2.8	2.1	1.2
Legumbres y hortalizas secas	-0.8	4.9	5.5	4.5	0.1
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	-1.0	1.6	2.6	2.1	0.6
Azúcar	-9.0	19.4	4.9	1.0	-0.1
Chocolates y confituras	-0.1	1.8	1.6	1.4	2.6
Otros productos alimenticios	0.2	2.4	2.6	1.0	0.2
Alimentos para bebé	-2.0	3.6	2.2	0.7	0.9
Café, cacao e infusiones	-0.1	10.1	5.5	1.5	2.3
Agua mineral, refrescos y zumos	-2.3	0.6	1.5	1.5	1.9
Espirituosos y licores	1.7	1.6	-0.2	1.0	2.2
Vinos	-0.8	0.5	3.8	4.0	1.3
Cerveza	0.7	2.2	1.9	2.7	3.0
Tabaco	15.0	13.3	7.2	13.0	12.6
Mantequilla y margarina	-1.6	7.3	4.2	2.7	2.6
Aceites	-2.8	-0.3	2.7	22.3	2.2
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS					
Prendas exteriores de hombre	-0.5	0.5	0.9	0.0	0.1
Prendas interiores de hombre	0.9	1.3	2.0	0.1	0.5
Prendas exteriores de mujer	-1.1	-0.4	-0.4	-1.1	-0.8
Prendas interiores de mujer	0.9	1.7	1.2	0.7	0.4
Prendas de vestir de niño y bebé	-0.2	0.1	-0.4	0.2	-0.1
Complementos de prendas de vestir	0.7	0.5	0.1	0.1	-0.3
Calzado de hombre	0.1	0.5	0.5	0.3	0.3
Calzado de mujer	1.0	0.8	0.6	0.4	0.3
Calzado de niño y bebé	0.1	0.5	0.3	0.5	0.6
Automóviles	-1.2	3.0	1.2	-2.1	4.8
Otros vehículos	0.0	1.2	1.2	1.0	4.3
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.3	2.5	2.1	1.1	6.0
Materiales para la conservación de la vivienda	1.4	2.4	1.6	3.4	2.8
Distribución de agua	2.1	2.6	5.1	5.4	3.6
Muebles	1.1	1.8	0.6	2.0	2.3
Otros enseres	0.4	2.2	0.7	2.5	2.8
Artículos textiles para el hogar	0.2	2.0	-0.5	-0.1	0.2
Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	-1.8	-2.2	-1.6	0.0	-0.8
Cocinas y hornos	-1.6	-1.4	-1.1	0.4	-0.4
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	0.7	-1.0	-0.2	1.5	0.4
Otros electrodomésticos	0.5	-1.3	0.2	2.0	0.6
Cristalería, vajilla y cubertería	1.9	3.4	1.7	2.7	2.1
Otros utensilios de cocina y menaje	2.2	2.2	1.2	1.9	2.2
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.3	2.8	1.2	2.6	2.4
Artículos de limpieza para el hogar	-0.8	0.0	1.8	2.0	1.4
Otros artículos no duraderos para el hogar	1.1	2.9	2.0	0.9	1.6
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	-5.3	-6.0	12.5	13.4	-9.4
Material terapéutico	0.0	-0.7	-2.5	0.0	1.6
Equipos telefónicos	-19.3	-7.4	8.4	-2.6	-0.2
Equipos de imagen y sonido	-8.6	-10.9	-11.0	-10.3	-12.0
Equipos fotográficos y cinematográficos	-14.0	-14.5	-12.2	-16.1	-24.6
Equipos informáticos	-6.1	-11.5	-10.1	-11.6	-15.9
Soporte para el registro de imagen y sonido	-0.1	-1.3	-6.6	-4.2	0.6
Juegos y juguetes	-2.5	-3.0	-2.6	-1.4	-1.2
Grandes equipos deportivos	-0.3	1.9	3.4	4.9	3.8
Otros artículos recreativos y deportivos	-0.1	-0.2	-0.8	0.1	0.4
Floristería y mascotas	2.1	2.1	2.5	4.1	2.7
Libros de texto y entretenimiento	1.2	3.0	0.1	2.4	2.5
Prensa y revistas	2.6	2.5	2.2	1.8	2.0
Material de papelería	1.7	2.7	1.8	3.4	3.1
Artículos para el cuidado personal	0.0	1.0	0.3	0.6	1.0
Joyería, bisutería y relojería	12.5	15.2	12.7	4.1	5.4
Otros artículos de uso personal	0.4	0.3	-0.2	-0.4	-0.1

Cuadro IV.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
	2010	2011	2012	2013	2014
SERVICIOS					
Servicios de mantenimiento y reparaciones	2.8	2.6	2.5	1.9	1.3
Otros servicios relativos a los vehículos	-0.4	0.5	1.5	1.1	-1.1
Transporte por ferrocarril	4.9	3.3	7.6	8.5	12.5
Transporte por carretera	1.7	2.8	5.5	3.3	2.5
Transporte aéreo	0.6	5.4	4.4	6.8	4.7
Otros servicios de transporte	5.5	2.5	8.6	6.6	2.2
Seguros de automóvil	1.8	2.8	0.5	0.3	0.1
Restaurantes	1.3	1.6	0.9	0.8	0.7
Hoteles	0.2	1.3	0.1	-0.7	-0.6
Turismo	-4.6	3.3	5.7	1.9	2.0
Universidad	3.3	3.4	9.7	18.2	3.0
Correos	4.5	3.6	3.2	3.2	2.0
Teléfono	-0.4	-0.7	-3.6	-1.4	0.0
Alquiler de vivienda	1.1	1.0	0.5	0.3	0.7
Servicios para la conservación de la vivienda	0.4	0.9	0.2	0.4	0.0
Recogida de basura, alcantarillado y otros	3.0	2.7	2.5	2.4	3.2
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	1.4	1.5	0.7	1.8	2.3
Servicios dentales	1.3	0.9	0.6	1.1	0.9
Servicios hospitalarios	-0.8	0.1	-1.6	-0.6	-0.3
Seguros médicos	5.6	5.1	3.7	4.6	4.7
Servicios recreativos y deportivos	1.1	1.5	1.8	1.8	1.5
Servicios culturales	1.6	1.3	5.3	7.2	1.8
Educación	2.1	1.9	2.0	2.2	2.0
Reparación de calzado	3.5	3.9	2.5	2.9	3.6
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	1.9	1.7	1.4	1.0	1.5
Seguros para la vivienda	3.6	4.2	3.3	3.5	3.9
Servicios para el cuidado personal	1.4	1.7	1.7	3.4	0.0
Servicios sociales	2.5	2.0	1.4	0.7	1.8
Otros seguros	2.6	3.4	5.0	5.1	2.3
Servicios financieros	5.1	4.3	1.6	0.4	0.3
Otros servicios	0.6	1.3	6.2	8.9	1.3
Reparación de electrodomésticos	2.9	3.7	3.3	5.1	3.3
Reparación y limpieza de prendas de vestir	2.7	3.2	2.6	2.6	2.3
ALIMENTOS NO ELABORADOS					
Carne de ternera y añejo	0.5	1.6	3.0	3.7	4.3
Carne de porcino	-2.1	2.3	1.7	4.3	3.8
Carne de ovino	-3.1	1.6	0.8	1.1	4.2
Carne de ave	-4.0	4.3	1.0	3.9	2.2
Otras carnes y casquería	-2.6	1.0	1.1	3.6	4.7
Pescados	1.3	2.7	0.9	-0.5	-0.2
Crustáceos	3.2	5.1	0.5	0.2	2.8
Huevos	-1.1	-1.1	15.3	7.1	1.9
Frutas frescas	-1.2	1.0	4.6	4.5	3.9
Legumbres y hortalizas	1.3	-0.4	0.6	0.0	4.2
Patatas y sus preparados	7.6	1.6	-3.5	11.8	3.0
ENERGÍA					
Electricidad y gas	4.2	14.3	9.6	3.1	5.7
Combustibles	24.7	27.3	11.2	1.5	-2.1
Carburantes	16.9	15.6	8.1	3.7	0.7

1. Existe un pequeño error de agregación puesto que algunas de las subclases mezclan bienes y servicios que corresponden a diferentes grupos especiales.



Gráfico IV.2.8

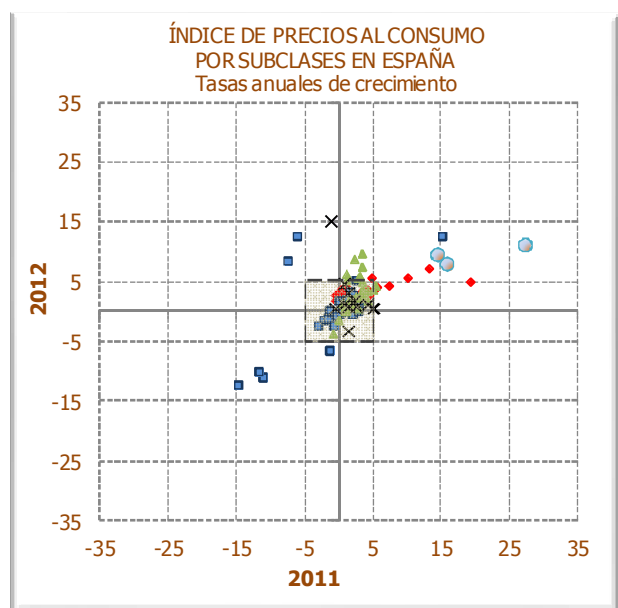


Gráfico IV.2.9

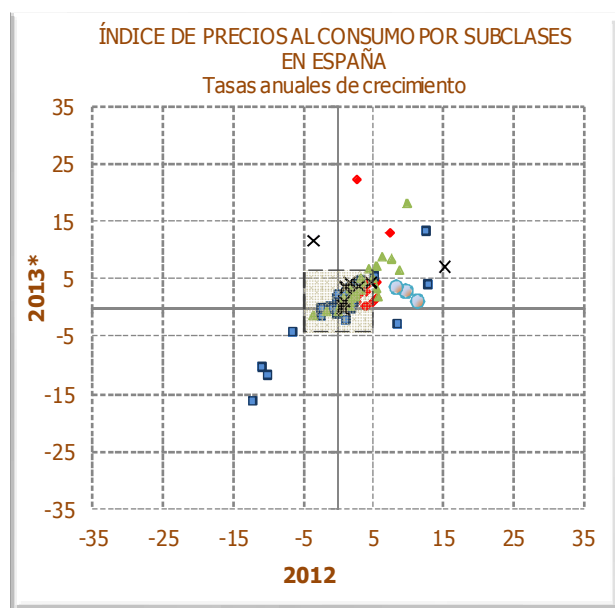


Gráfico IV.2.10

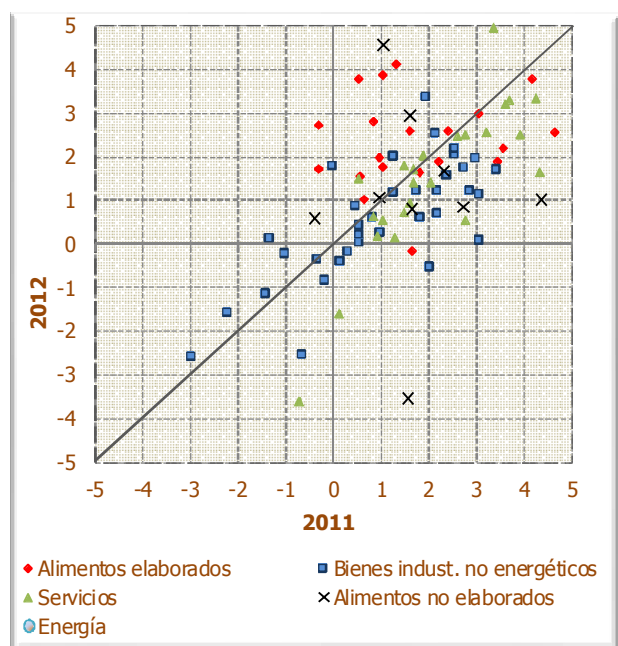
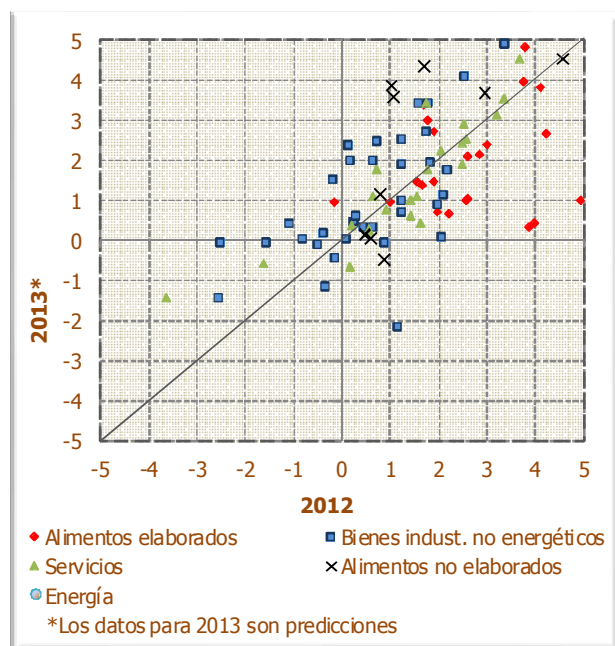


Gráfico IV.2.11



El gráfico inferior es un acercamiento de la zona resaltada en el gráfico superior.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de febrero de 2013



IV.3. EL COSTE DEL PARO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS: LA PRESTACIÓN POR DESEMPLEO

La crisis económica que comenzó entre finales de 2007 y principios de 2008 ha provocado un fuerte crecimiento del coste de mantenimiento del sistema de protección de desempleo español. La gran mayoría de esos gastos lo constituye la prestación por desempleo, que en 2012 ascendió a 31.687 millones de euros, prácticamente, el 3% del PIB, cuando en 2007 apenas alcanzaba la mitad de esa cifra. El desempleo tiene otros costes importantes de tipo económico y social, pero este es el más fácilmente cuantificable. En la medida que durante la etapa de crisis económica el crecimiento del paro en España ha sido mucho más intenso que en el resto de los principales países del euro, la economía española también está soportando un crecimiento del gasto en prestación por desempleo en relación al PIB mucho mayor que el de esos países, lo que también conlleva una mayor contribución de esta partida al deterioro de las cuentas públicas.

IV.3.1. Introducción

El problema más importante que está soportando la economía española desde el inicio de la actual crisis económica y financiera es, sin duda, el de la elevada y creciente tasa de paro. Este desequilibrio del mercado de trabajo conlleva importantes costes económicos, sociales y de tipo psicológico para el individuo, estos dos últimos, más difíciles de cuantificar que el primero, probablemente pueden ser incluso mayores. Entre los costes de tipo económico cabe mencionar, en primer lugar, el coste de oportunidad de estar desempleado, que produce una pérdida de producción y de crecimiento económico y a la postre una menor de renta y bienestar; y, en segundo lugar el deterioro de las cuentas públicas, que posiblemente sea el más directo y visible de todos los costes económicos.

Este último coste se manifiesta tanto por el lado de los ingresos públicos como por el de los gastos públicos, por la primera vía se produce una disminución de los Ingresos por IRPF e IVA que la pérdida de producción comporta. A su vez, también conlleva una merma de los ingresos de la Seguridad Social (SS), por la disminución de sus cotizantes. Por el lado del gasto, el persistente aumento del paro produce de forma automática un incremento del gasto público como consecuencia de la obligación de mantener el sistema de protección de desempleo.

En lo que sigue se analiza este último componente del coste del desempleo, el más

directo y fácil de cuantificar, que se encuentra recogido en las dotaciones que los Presupuestos Generales del Estado (PGE) destinan anualmente al Servicio Público de Empleo Estatal (SPEE), antiguo INEM, en la rúbrica de prestaciones a los desempleados. La dotación inicial en los PGE para esta partida, en los últimos años, se ha quedado sensiblemente por debajo de lo realmente pagado a los parados, por lo que se han tenido que dotar ampliaciones presupuestarias para este fin. Los pagos finalmente pagados en forma de Prestaciones a los desempleados se pueden seguir con periodicidad mensual en el Boletín Mensual de Demandantes de Empleo, Paro, Contratos y Prestaciones por Desempleo que elabora el SPEE.

IV.3.2. Evolución de los Perceptores de la Prestación por Desempleo

Con la llegada de la crisis económica, a principios de 2008, se disparó el número de beneficiarios de la prestación por desempleo y, por ende, el coste dedicado a dicha prestación. Cabe mencionar que no todos los parados tienen acceso a la prestación por desempleo, bien porque no cumplan los requisitos legales mínimos para tener acceso a ella o bien porque hayan agotado el tiempo máximo de disfrute; no obstante, existe una relación positiva y estrecha entre el número de parados y el de beneficiarios de dicha prestación (véase gráfico IV.3.2.1). En 2012 el paro registrado medio anual ascendió a 4.720,4 mil y a final de año el número de parados se acercó a los 5 millones (4.980,8 mil), el número de beneficiarios de algún tipo de prestación por desempleo ascendió a 2,94 millones, un 3,4% más que el año anterior aunque en 2011 anotó una caída del 6,5%.

Según estos datos, en 2012 había en España cerca de dos millones de parados (1,78 millones) sin ningún tipo de prestación pública. La proporción de beneficiarios de prestación por desempleo respecto al paro registrado total nos da una idea del grado de cobertura del sistema de protección por desempleo, en 2012 esta ratio (tasa de cobertura) fue del 62,3%, 4,5 puntos menos que en el año anterior y 12,6 puntos por debajo del máximo (74,5%) alcanzado en 2010 (véase gráfico IV.3.2.2). Esta tasa mostró una evolución persistentemente alcista hasta 2010 pero desde entonces sigue una evolución descendente, lo que responde, principalmente, al fuerte aumento de los parados en los prime-

Con la llegada de la crisis económica, a principios de 2008, se disparó el número de beneficiarios de la prestación por desempleo y, por ende, el coste dedicado a dicha prestación.



Gráfico IV.3.2.1

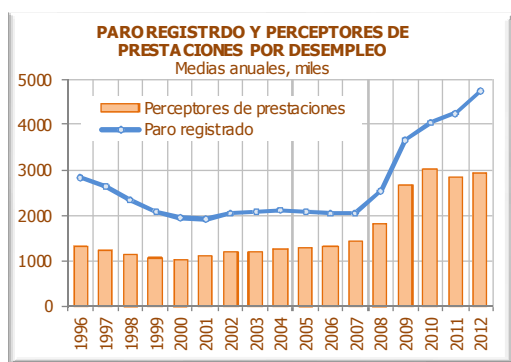
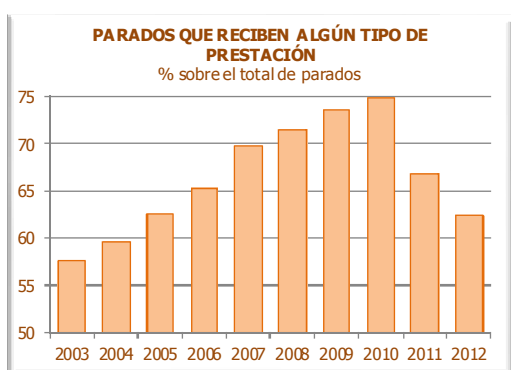


Gráfico IV.3.2.2



Fecha: Ministerio de Empleo y SS

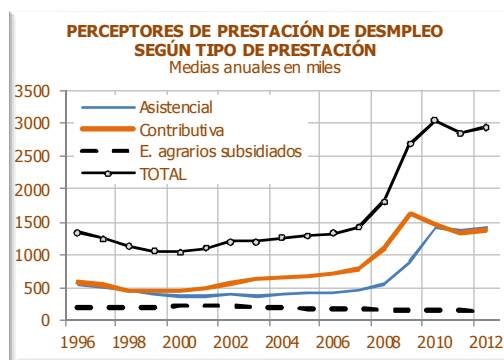
Fecha: 4 de febrero de 2013

ros años de la crisis y, por tanto, de los beneficiarios, y estos últimos agotaron el tiempo máximo de la duración de la prestación por desempleo. Esta tasa de cobertura es la que se denomina bruta y proporciona una primera aproximación al grado de cobertura del sistema de protección por desempleo, aunque un análisis más en profundidad de la cobertura del Sistema de protección por desempleo y con mayor grado de precisión requeriría realizar algún ajuste en esa tasa, incluyendo / excluyendo tanto en el numerador como en el denominador de esa ratio determinados colectivos de parados y perceptores.

En el gráfico IV.3.2.3 se muestra la evolución total de beneficiarios de la prestación por desempleo y sus distintos componentes: los beneficiarios de la prestación contributiva (aquellos que han cotizado a la SS más de dos años), los de la asistencial o subsidio (que incluye los perceptores de Renta Activa de Inserción (RAI)) y los eventuales agrícolas subsidiados (antiguo PER). El número total de beneficiarios de la prestación por desempleo ascendió en 2012 a 2.942,1 mil, observándose una evolución fuertemente alcista, tras el inicio de la crisis económica. En 2007 ascendían a 1.421 mil beneficiarios, menos de la mitad que en 2012. Hasta 2010

los beneficiarios mostraron una tendencia fuertemente creciente pero en 2011 descendieron, lo que respondió, en gran medida, a que el disfrute de la prestación por desempleo tiene una duración determinada. En 2012 volvieron a aumentar, por el recrudecimiento de la crisis, y anotaron un crecimiento

Gráfico IV.3.2.3



Fecha: Ministerio de Empleo y SS

Fecha: 4 de febrero de 2013

to medio anual del 3,4%.

El número de prestaciones contributivas ha sido, habitualmente, el componente mayoritario, con gran diferencia sobre el segundo, las asistenciales. No obstante, en 2011 por primera vez las asistenciales superaron a las contributivas, cambio que obedeció al agotamiento del plazo de dos años como máximo de disfrute de la contributiva. Algunos de esos perceptores de la prestación contributiva que siguieran en paro, una vez agotado el tiempo máximo de disfrute, y que cumplieran determinadas condiciones, pudieron pasar a percibir la prestación asistencial. En 2012 los perceptores de este tipo de prestación ascendieron a 1.420,5 mil, cuando en el año previo a la crisis alcanzaba 400 mil, la mitad de los perceptores de la contributiva. Dentro de la prestación asistencial se incluye los del RAI, personas con ingresos mínimos, programa que se ha prorrogado en el pasado enero y cuya cuantía es ahora de 426 euros. Esta última prestación está creciendo con fuerza en los últimos años, en 2012 ascendió a 233,8 mil beneficiarios, lo que casi cuadruplicó la del año previo a la crisis económica. Finalmente, se incluye la prestación de los eventuales agrícolas subsidiados, antiguo sistema PER, subsidio que se sigue concediendo en las zonas rurales de la Comunidad andaluza y extremeña y sigue una tendencia descendente desde hace varios años. En el pasado año los perceptores de este subsidio ascendieron a 140,2 mil, un 4,8% menos que en 2011 y un 20% por debajo de los perceptores en el año previo a la crisis económica.

La proporción de beneficiarios de prestación por desempleo respecto al paro registrado total nos da una idea del grado de cobertura del sistema de protección por desempleo, en 2012 esta ratio (tasa de cobertura) fue del 62,3%.



El gasto en prestaciones por desempleo en 2012 ascendió a 31.687 millones de euros, un 5,6% más que en el año anterior, el 2,9% del PIB, una décima más que en 2011.

IV.3.3. El Gasto en Prestación por Desempleo

El Sistema de prestación por desempleo vigente hasta julio de 2012 era el de la ley 22/92 que establecía que para tener derecho a la prestación contributiva era necesario haber cotizado 12 meses en los seis años anteriores a la situación de desempleo, la duración de esta prestación es de un máximo de 24 meses y la tasa de sustitución, relación entre la percepción de la prestación por desempleo de un trabajador cuando está parado y percibiendo prestación por desempleo y el salario que percibía cuando estaba trabajando, es del 70% de la base reguladora en los seis primeros meses de percepción y el 60% en el resto, la percepción tiene topes por arriba y por abajo. Aquellos trabajadores que hayan cotizado, al menos seis meses, pero menos de doce, tendrán derecho a la prestación asistencial. La duración máxima es de seis meses renovable por otros seis si cumple determinadas condiciones. Este marco regulatorio del sistema de protección de desempleo español se modificó a mediados del pasado ejercicio, por medio del Real Decreto Ley 20/2012 de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad. A partir del sexto mes de la percepción de la prestación, la cuantía a percibir de esta prestación se reduce al 50% de la base reguladora, frente al 60% anterior.

El gasto en prestaciones por desempleo en 2012 ascendió a 31.687 millones de euros, un 5,6% más que en el año anterior, el 2,9% del PIB, una décima más que en 2011. En toda la etapa de la actual crisis económica el monto total dedicado a prestaciones por desempleo se ha más que duplicado puesto que en 2007 ascendía 15.299,7 millones de euros, el 1,4% del PIB. En general, las prestaciones contributivas han sido durante todos los años la partida más importante tanto en número de beneficiarios como en cuantía por perceptor (véase gráficos IV.3.3.1 y IV.3.3.2), con gran diferencia sobre el resto, y en los últimos diez años ha representado habitualmente más del 70% del gasto total de la prestaciones por desempleo. En 2012 el monto total de las contributivas ascendió a 22.637 millones de euros (véase gráfico IV.3.3.2), el 71,4% del gasto total en prestaciones de desempleo, un 6,9% más que un año antes, frente a los descensos de 2010 y 2011.

En cuanto al gasto por prestación asistencial también ha mostrado una evolución alcista tras el inicio de la crisis, manteniéndose prácticamente estabilizado desde 2010 y apreciándose un fuerte crecimiento del gas-

to del Programa RAI. En 2012 el gasto de las prestaciones asistenciales fue de 8.314,5 millones de euros, un 3,2%, triplicando el del año previo a la crisis. En cuanto al gasto de los eventuales agrícolas subsidiados en 2012 ascendió 735,5 millones de euros, un 3,9% menos que el año anterior y el 13,4% menos que en 2007, la tendencia de esta partida es persistentemente descendente.

Si se calcula la media del gasto por trabajador que percibe algún tipo de prestaciones por desempleo esta se situó en 2012 en 11 mil euros año, 917 euros por mes. En cuanto a la percepción contributiva ascendió a 16,39 mil euros años, 1.366 euros por mes. Si se compara la prestación por desempleo contributiva con lo que percibe el trabajador ocupado por ingresos salariales (según la Encuesta de Costes Laborales del INE) se observa que el trabajador medio ocupado habría obtenido 22,35 mil euros año, lo que representa el 73,3% de la renta que habría obtenido de haber estado ocupado.

En los dos últimos años la cifra presupuestada inicialmente para la prestación por desempleo ha sido significativamente inferior a lo realizado de forma significativa, del 9% en 2011 y en 2012 rondará el 10%. Para 2013 lo presupuestado en los PGE para esta prestación es de 26.993,7 millones de euros, lo que supone un significativo descenso del

Gráfico IV.3.3.1

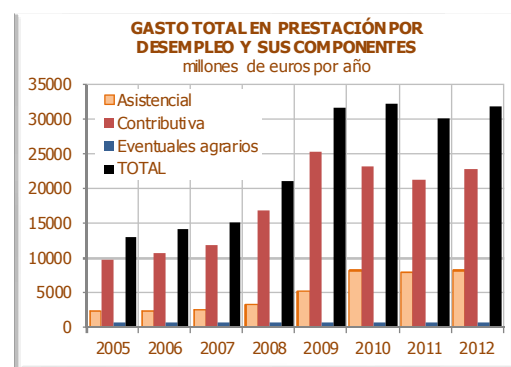
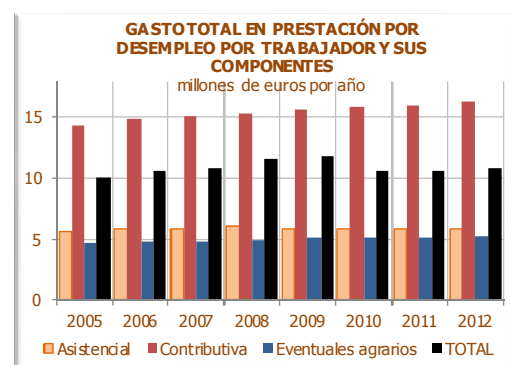


Gráfico IV.3.3.2



Fecha: Ministerio de Empleo y SS

Fecha: 4 de febrero de 2013



14,8% respecto a lo gastado en 2012. Esta disminución se espera que se produzca, en gran medida, por el efecto de la reducción al 50% de la percepción de desempleo a partir del séptimo mes de la percepción de la prestación por desempleo. No obstante, cabe esperar que el paro registrado siga aumentando y podría incrementarse en unos 350 mil de los que más de la mitad tendrían derecho a la prestación por desempleo, con lo que es poco probable que el número de perceptores de la prestación disminuya, con lo que será difícil que el gasto en prestación por desempleo baje de los 30 mil millones de euros y la desviación al alza de la prestación por desempleo presupuestada inicialmente podría ser de nuevo importante.

IV.3.4. Gasto en Políticas de Empleo

En el cuadro IV.3.4.1 se muestra el gasto en porcentaje del PIB de las políticas de empleo, las activas y las pasivas y dentro de estas últimas se detalla la principal rúbrica de estas últimas, el gasto de prestaciones por desempleo. La información se recoge para España y los tres principales países de la euro área.

Si se observan las cifras de dicho cuadro se puede contemplar el fuerte crecimiento de los gastos en políticas de empleo, tanto de políticas activas como pasivas, en el caso español tras el inicio de la crisis. En los años 2009 y 2010 el gasto total en políticas de empleo ascendió al entorno del 4% del PIB, el doble del que se registraba en los años previos a la crisis. Estos gastos en políticas de empleo son mucho más elevados que los de Alemania, Francia e Italia, cuando antes de la crisis nuestro gasto en políticas de empleo era algo inferior al de Alemania, similar al de Francia y superaba claramente al de Italia. El elevado crecimiento de estos gastos en España responde al fuerte crecimiento de las políticas pasivas de empleo, particularmente, de las prestaciones por desempleo.

Si se observa el gasto de la prestación por desempleo en España, tras el inicio de la crisis, se observa que ha doblado el gasto en porcentaje del PIB respecto a los años previos a la crisis. En 2010 el gasto en prestación por desempleo ascendió al 3% del PIB, en ese ejercicio nuestro gasto en prestación por desempleo triplicaba el de Italia y casi el de Alemania y duplicaba amplia-

mente el de Francia. Se observa como en España la crisis ha tenido un efecto sobre el paro y, por ende, en los gastos en protección del paro de mucha más intensidad que en el resto de los países.

Frente a las políticas pasivas de empleo, que principalmente consisten en pagar las prestaciones por desempleo, las políticas activas del mercado de trabajo se dirigen a formar al parado, a asesorarlo para que encuentre trabajo e incluso a subvencionar su contratación. Contrariamente al mayor gasto en España en políticas pasivas de empleo, el de políticas activas de empleo en relación al PIB es muy similar. Así, tomando como referencia 2010, el gasto en políticas activas de empleo en España fue del 0,89% del PIB, similar al de Alemania (0,94%), ligeramente inferior al de Francia (1,14%) y superior al de Italia (0,46%).

El gasto en políticas activas y pasivas de empleo en relación al PIB en las comparaciones internacionales es un indicador válido si la tasa de paro fuera de una magnitud similar en todos los países comparados. No obstante, dada la elevada dispersión de la tasa de paro, un indicador más adecuado para comparar el gasto en relación al PIB de las políticas del mercado de trabajo sería el del gasto en relación al PIB/tasa de paro. Es obvio, que sin hacer cálculos se deduce fácilmente que dada la elevada tasa de paro en España (25%), que duplica ampliamente la de los países considerados, nuestro gasto en políticas de empleo, tanto activas como pasivas, por punto de la tasa de paro, es significativamente inferior al de los principales países de la euro área.

En los dos últimos años la cifra presupuestada inicialmente para la prestación por desempleo ha sido significativamente inferior a lo realizado de forma significativa, del 9% en 2011 y en 2012 rondará el 10%.

Cuadro IV.3.4.1

GASTO EN POLÍTICAS ACTIVAS Y PASIVAS DE EMPLEO (En % PIB)								
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Alemania								
Medidas Activas	0.97	0.85	0.73	0.80	0.99	0.94		
Medidas Pasivas	2.35	2.09	1.29	1.11	1.54	1.34		
- Prestaciones por desempleo	1.21	1.98	1.18	1.00	1.19	1.10		
Francia								
Medidas Activas	0.90	0.92	0.93	0.85	0.99	1.14		
Medidas Pasivas	1.62	1.38	1.24	1.18	1.43	1.46		
- Prestaciones por desempleo	1.57	1.34	1.19	1.15	1.40	1.43		
Italia								
Medidas Activas	0.54	0.50	0.45	0.47	0.47	0.46		
Medidas Pasivas	0.82	0.79	0.69	0.81	1.39	1.45		
- Prestaciones por desempleo	0.61	0.58	0.52	0.62	0.96	0.98		
España								
Medidas Activas	0.78	0.80	0.79	0.81	0.86	0.89		
Medidas Pasivas	1.45	1.43	1.44	1.89	2.99	3.14		
- Prestaciones por desempleo	1.40	1.36	1.37	1.78	2.82	2.96	2.80	2.90

Fuente: OCDE (Perspectivas de empleo) y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Fecha: 4 de febrero de 2013



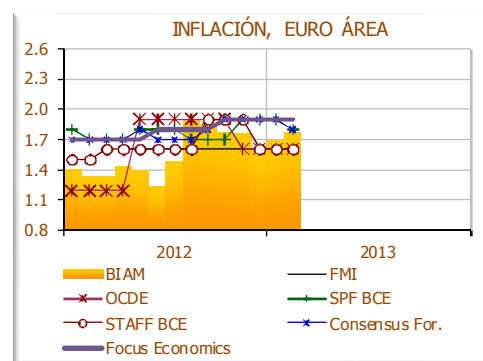
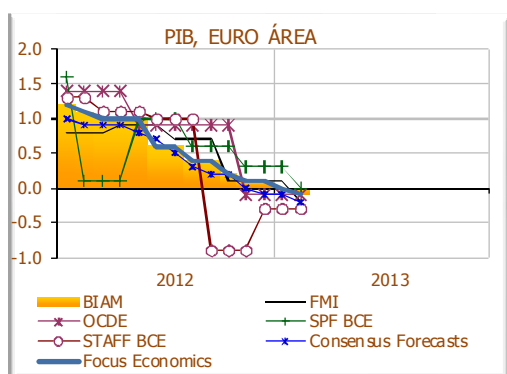
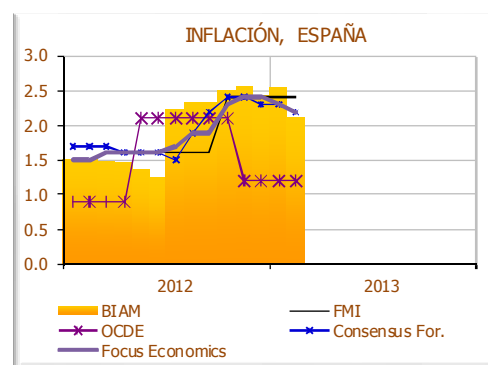
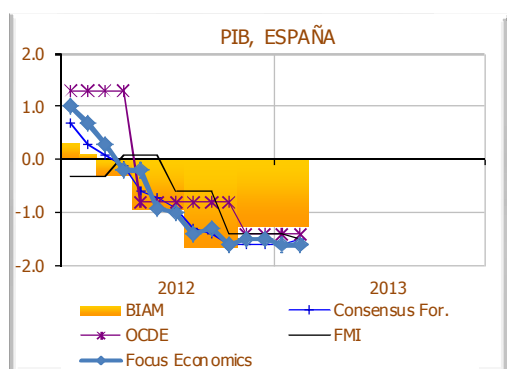
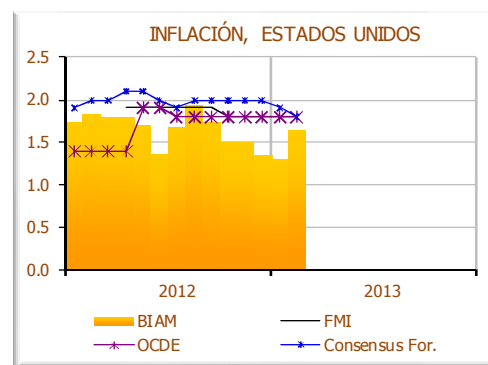
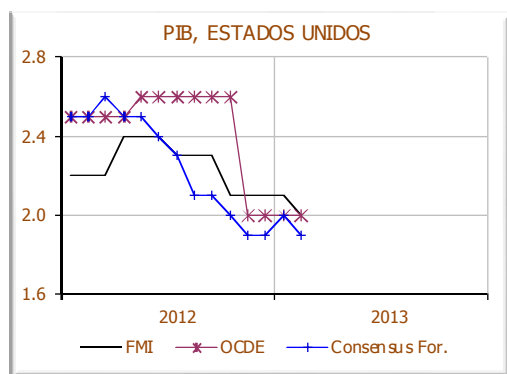
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

		PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES															
		Tasas anuales medias de crecimiento															
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA					EURO AREA						
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Consensus Forecasts Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁶	BCE Staff ⁷	OCDE		
PIB	2013	1.9	-	2.0	2.0	-1.5	-1.6	-1.3	-1.5	-1.4	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	-0.3	-0.1
	2014	2.8	-	3.0	2.8	0.3	0.3	-0.3	0.8	0.5	1.0	1.1	0.6	1.0	1.1	1.2	1.3
IPC	2013	1.8	1.6	1.8	1.8	2.2	2.2	2.1	2.4	1.2	1.8	1.9	1.8	1.6	1.8	1.6	1.6
	2014	2.2	1.1	0.0	2.0	1.5	1.5	1.7	0.0	0.4	1.7	1.7	1.4	0.0	1.8	0.0	1.2

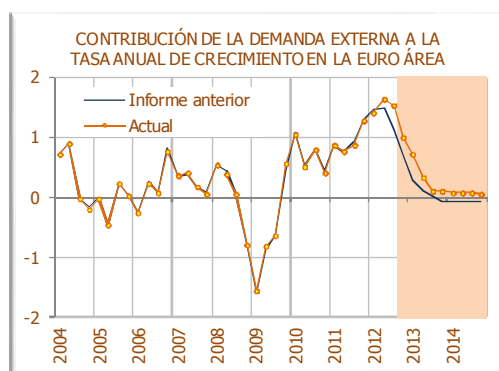
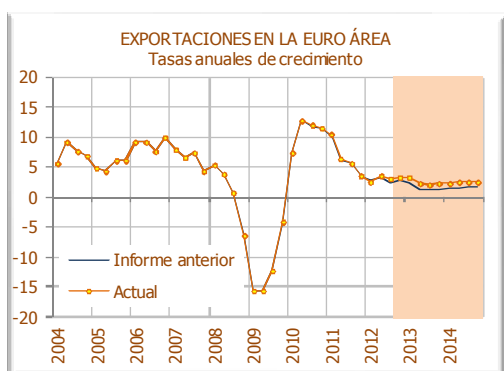
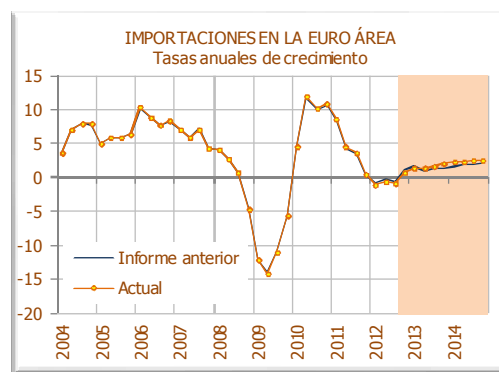
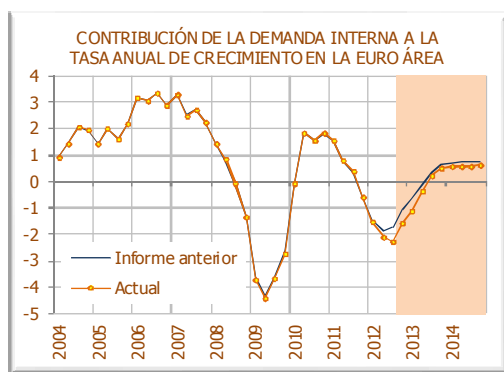
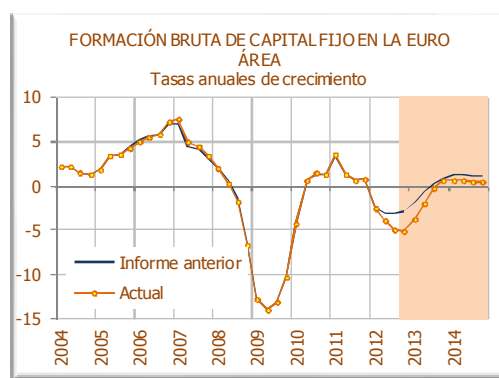
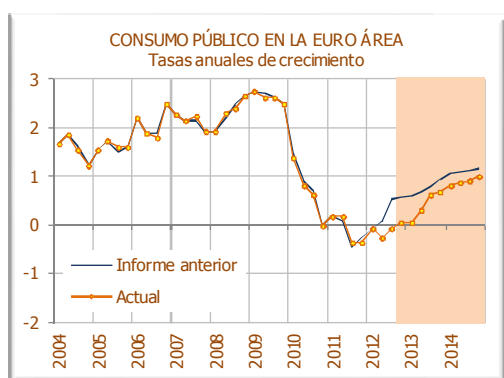
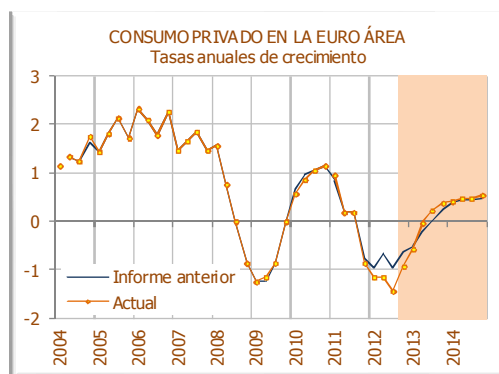
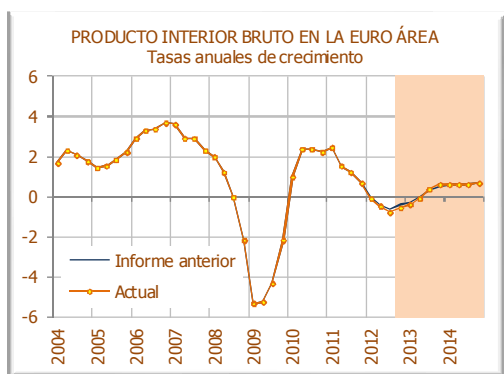
1. Consensus Forecasts: Febrero de 2013
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Febrero de 2013
3. FMI: PIB: Enero, 2013; Inflación: Octubre de 2012
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Noviembre de 2012
5. Focus Economics: Febrero de 2013
6. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Febrero de 2013
7. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Diciembre de 2012

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2012

Tasa anual media de crecimiento



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA Tasas anuales de crecimiento

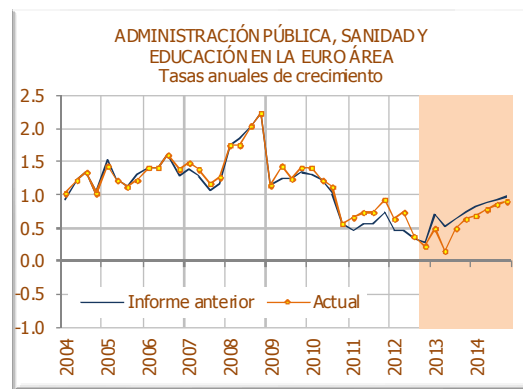
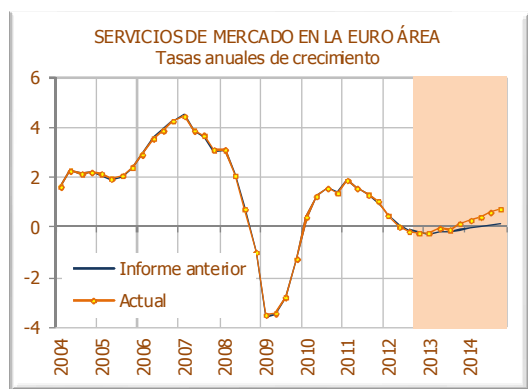
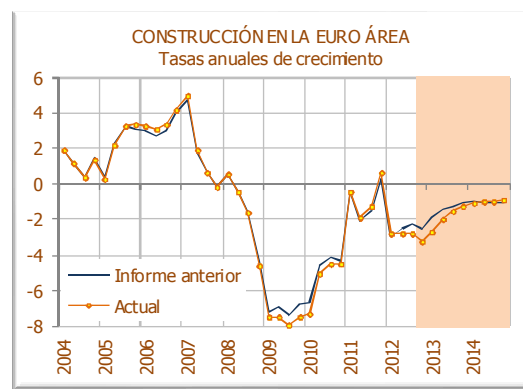
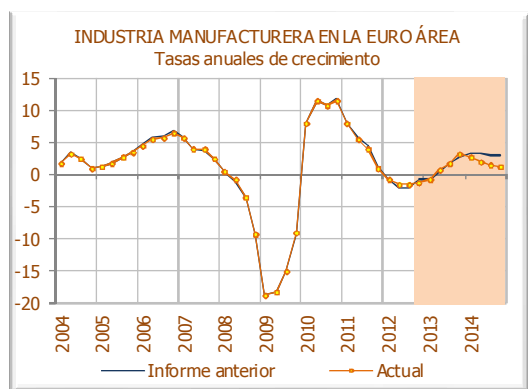
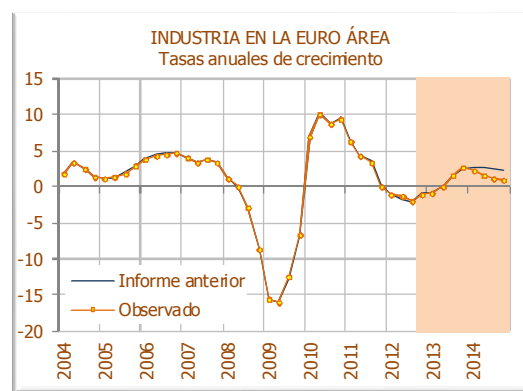
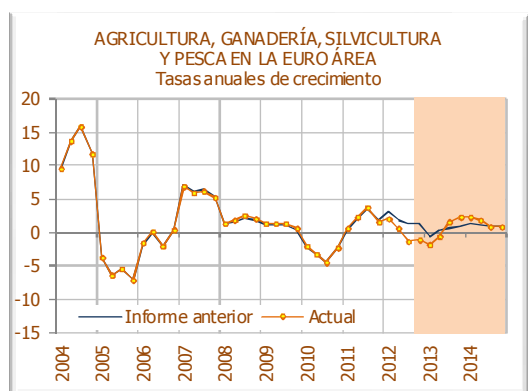


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 28 de enero de 2013
Fecha informe anterior: 17 de diciembre de 2012



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA

Tasas anuales de crecimiento

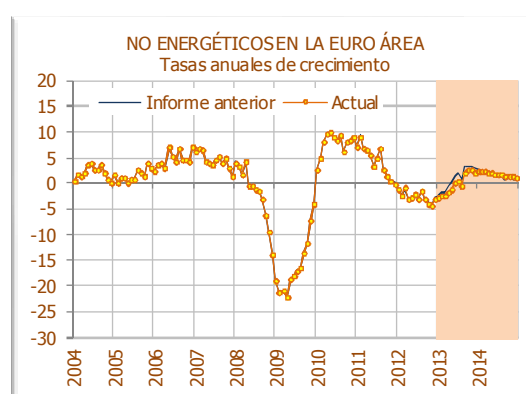
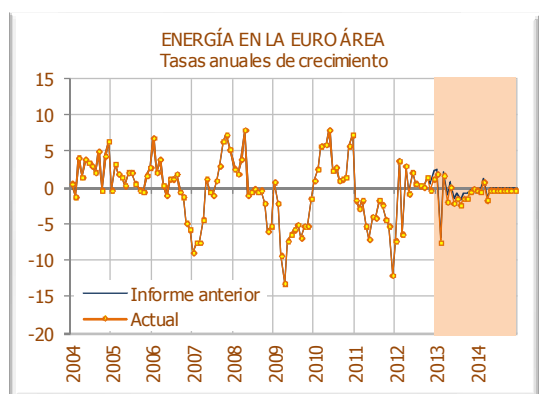
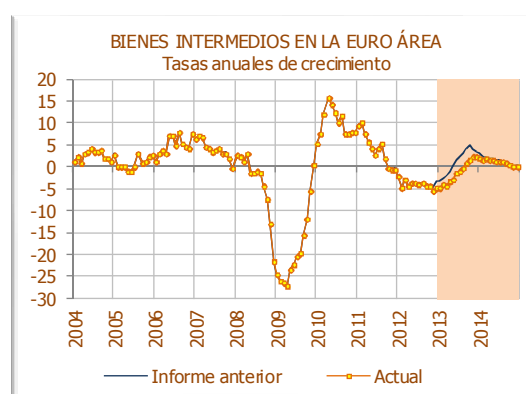
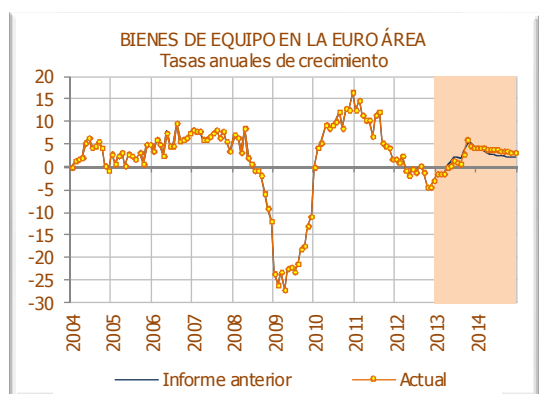
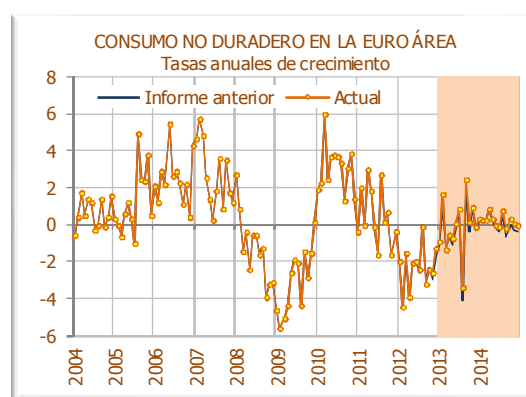
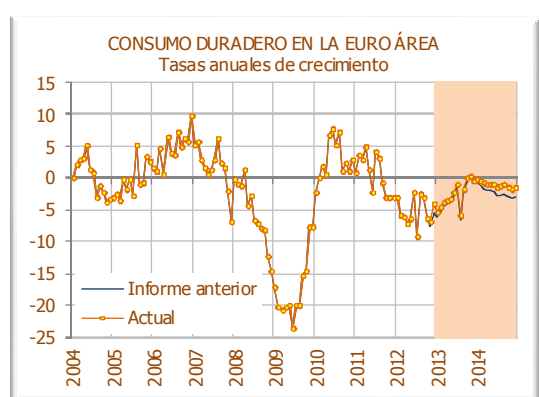
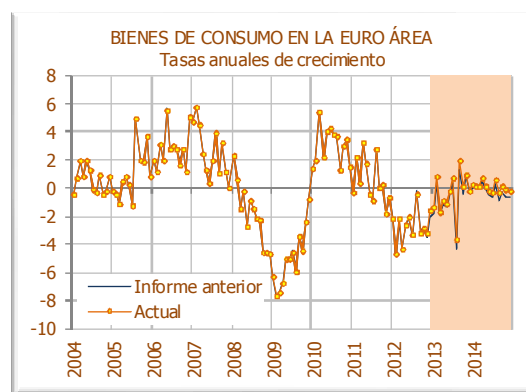
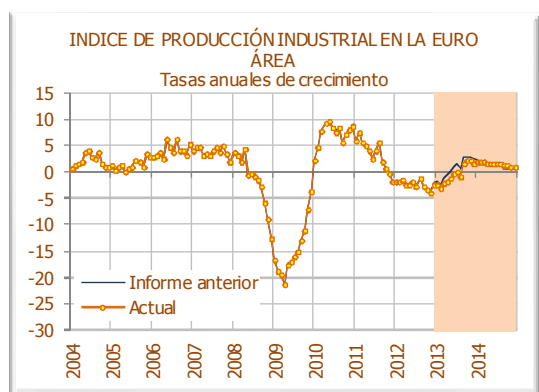


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 28 de enero de 2013
 Fecha informe anterior: 17 de diciembre de 2012



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA

Tasas anuales de crecimiento

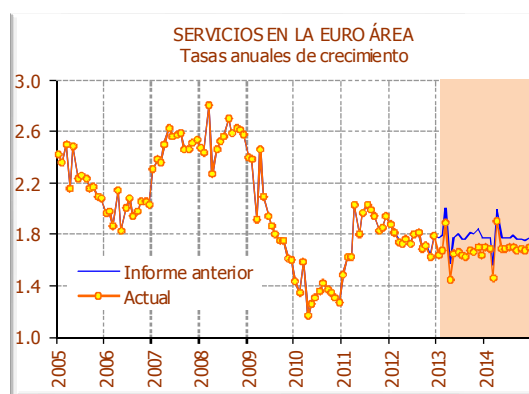
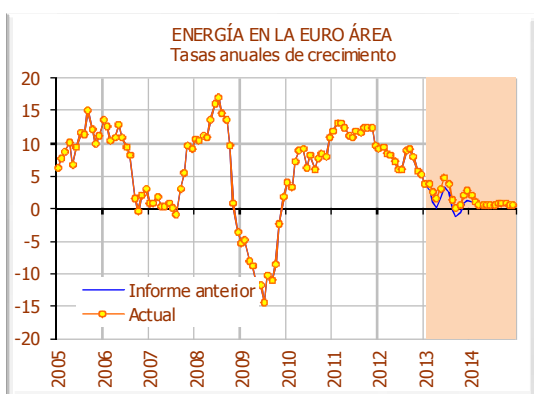
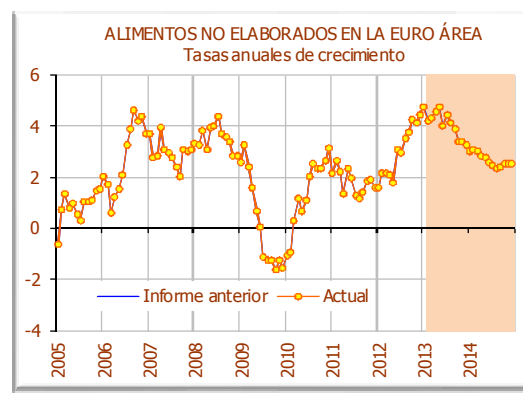
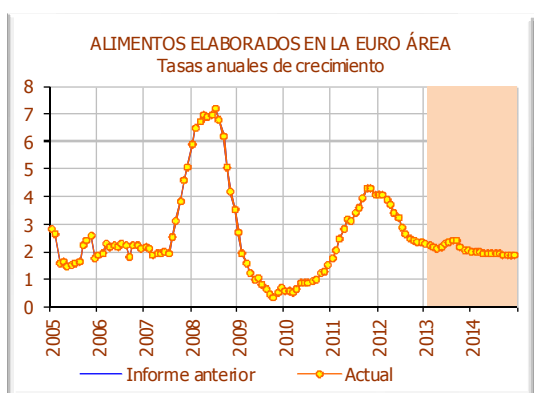
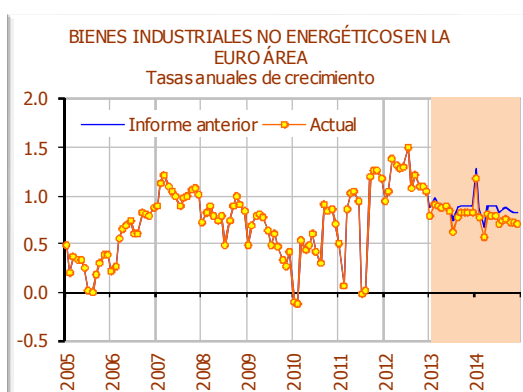
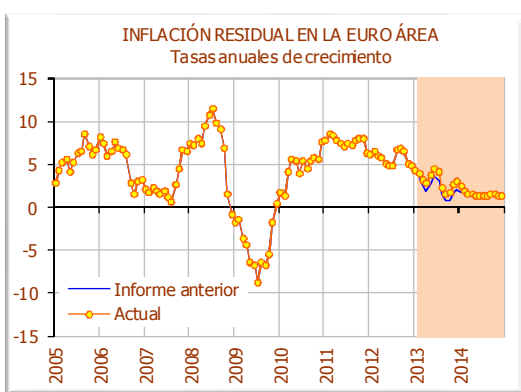
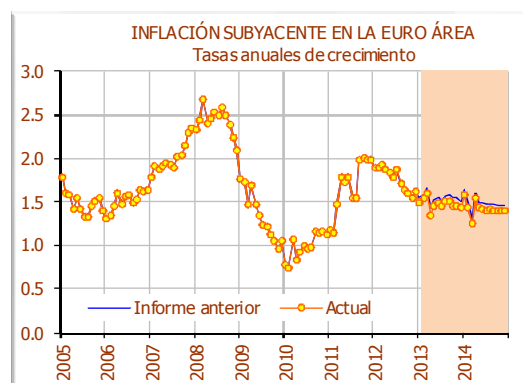
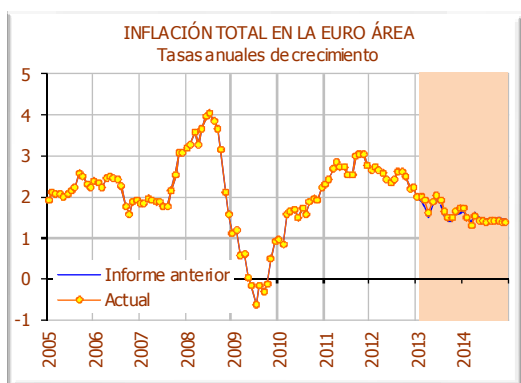


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 22 de febrero de 2013
 Fecha informe anterior: 26 de enero de 2012



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA

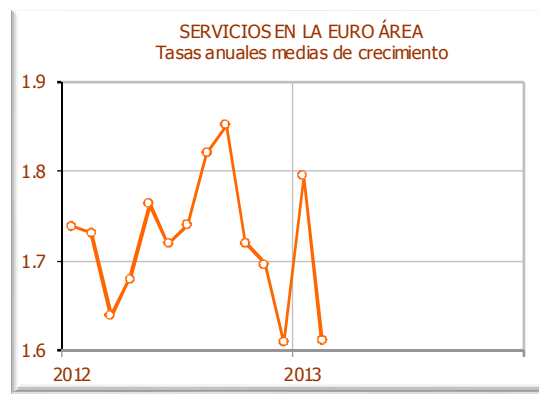
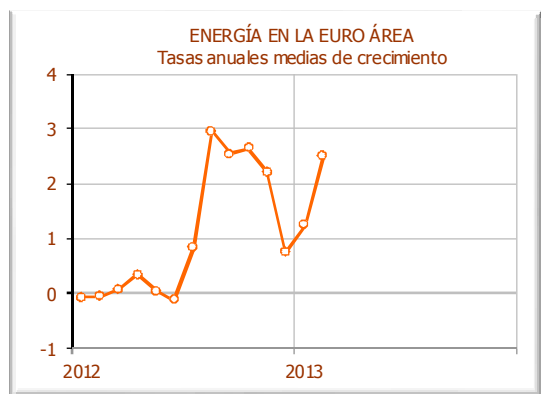
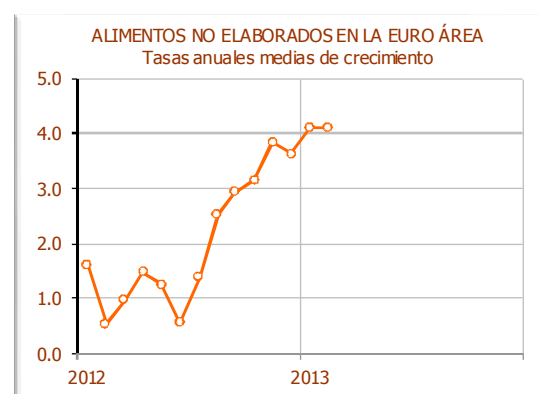
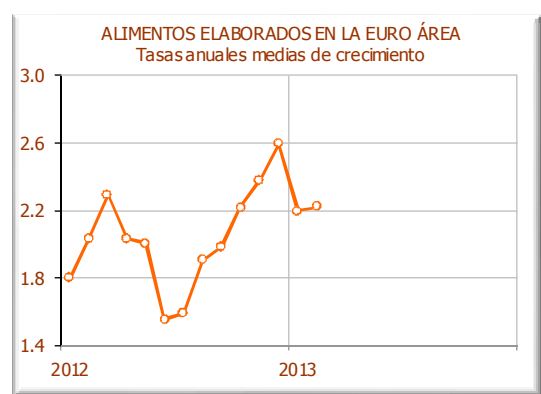
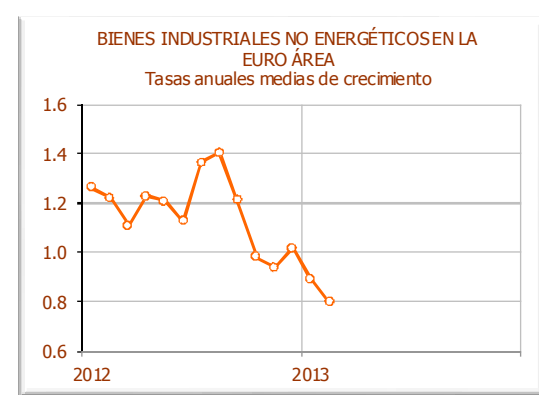
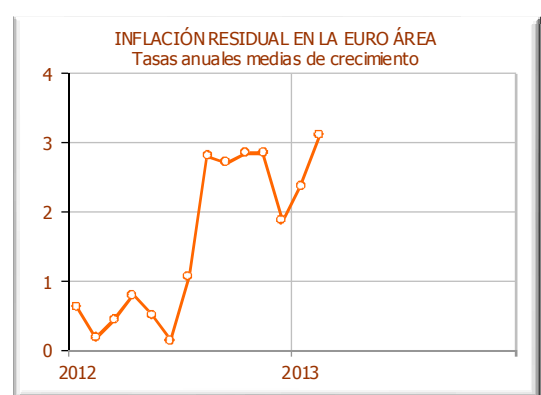
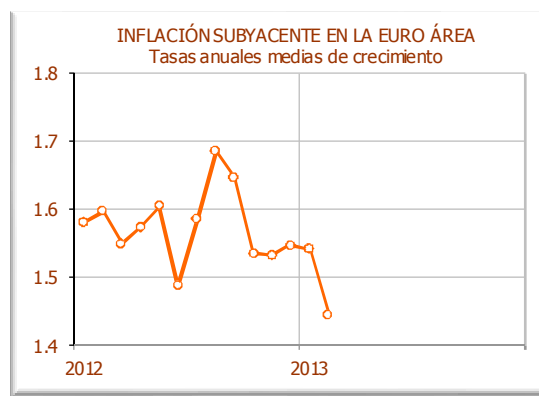
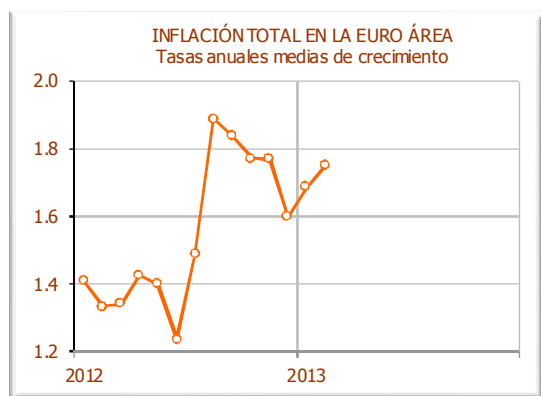
Tasas anuales de crecimiento



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 28 de febrero de 2013
Fecha informe anterior: 1 de febrero de 2013



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012

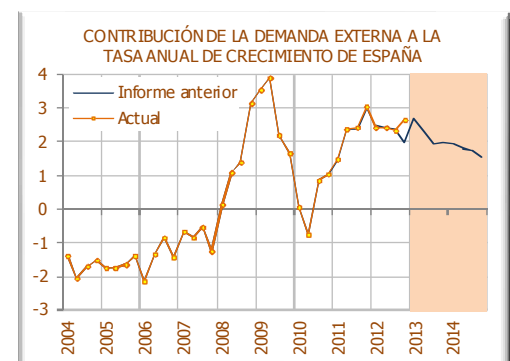
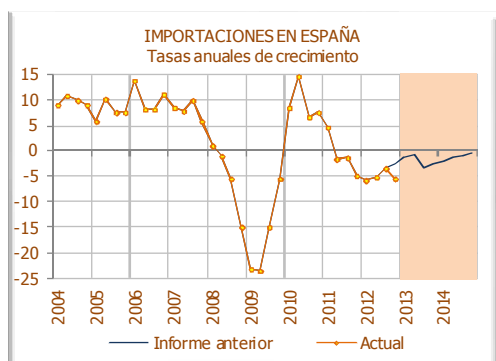
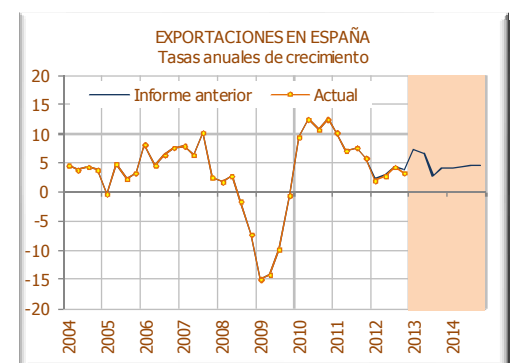
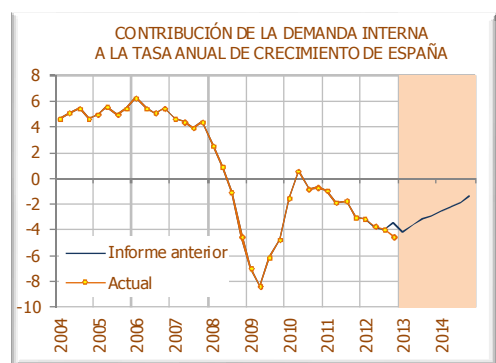
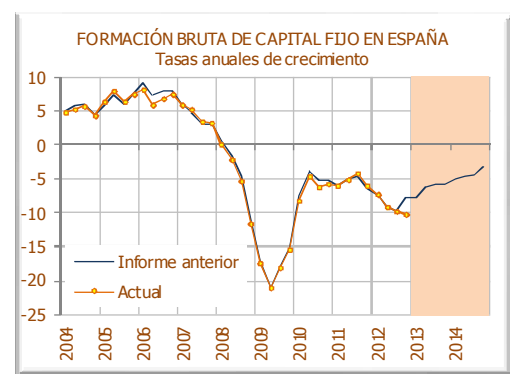
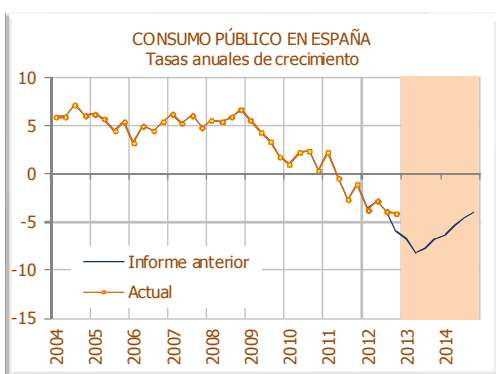
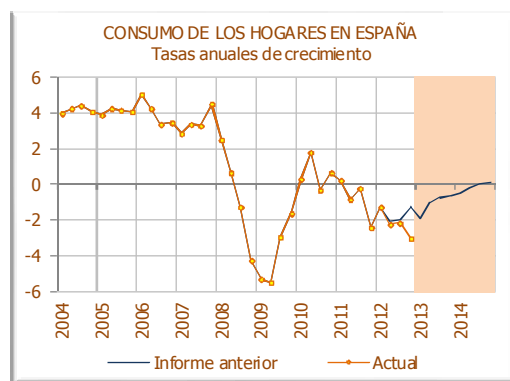
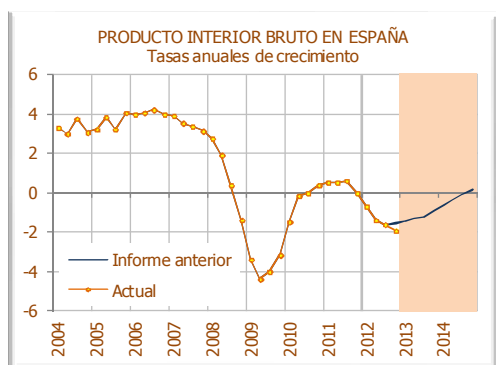


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de febrero de 2013



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

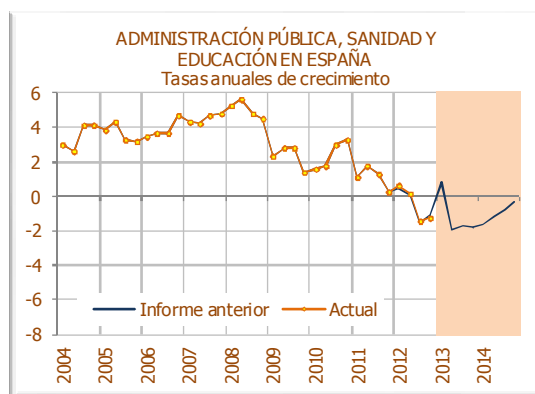
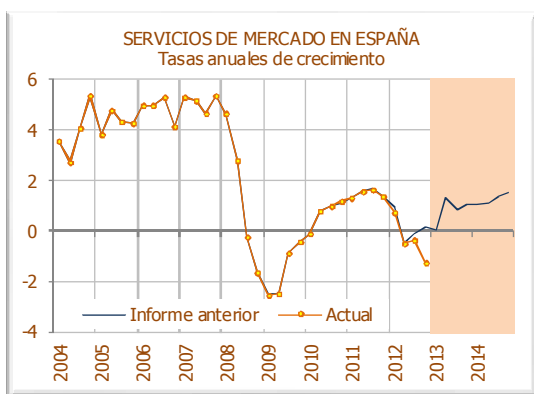
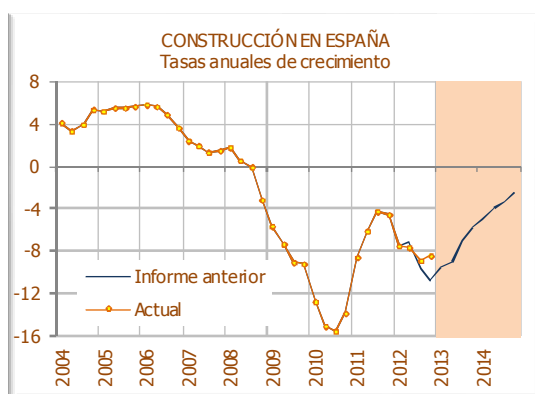
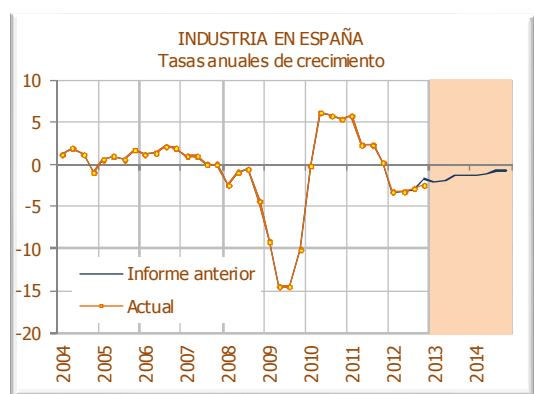
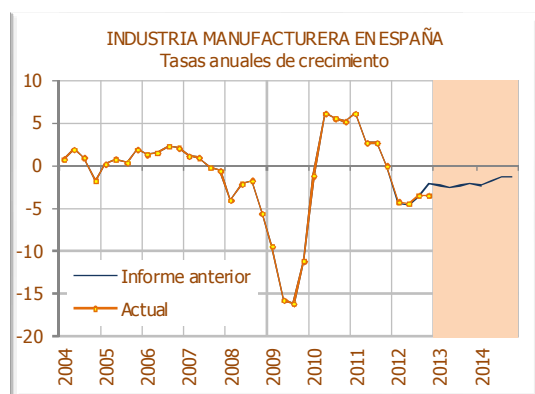
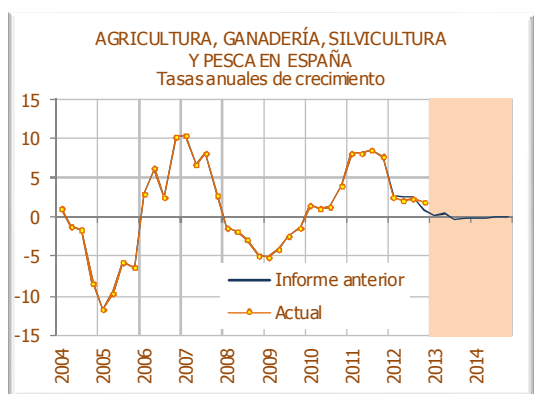
Fecha informe actual: 28 de febrero de 2013

Fecha informe anterior: 27 de noviembre de 2012



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

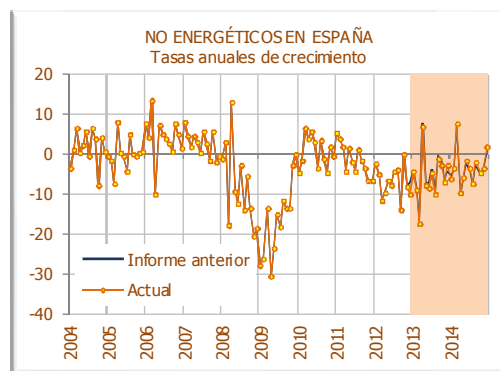
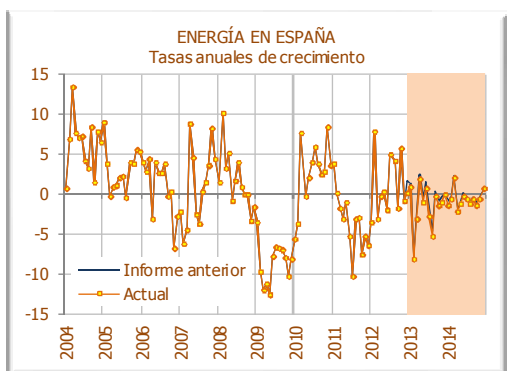
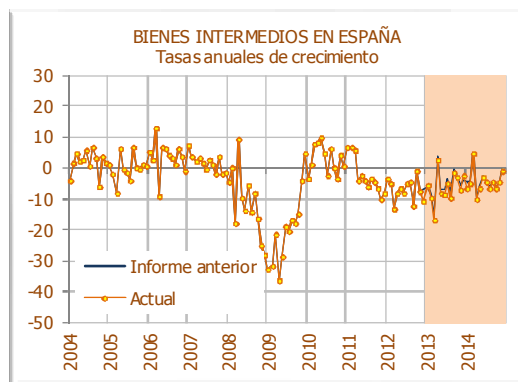
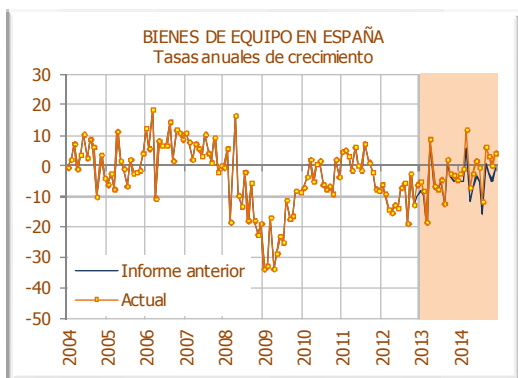
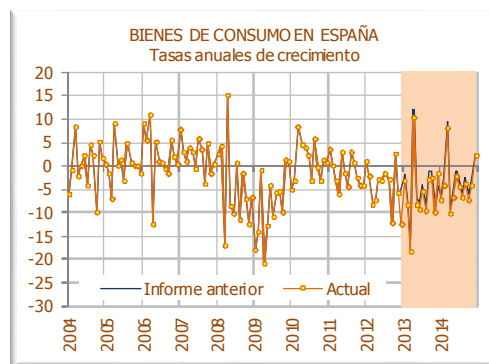
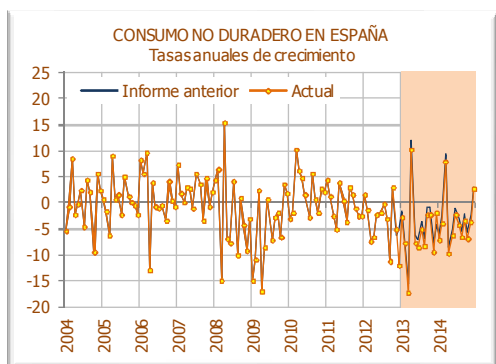
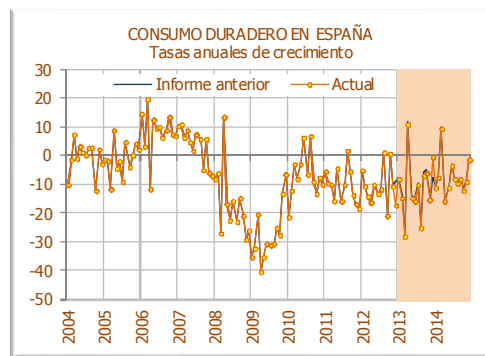
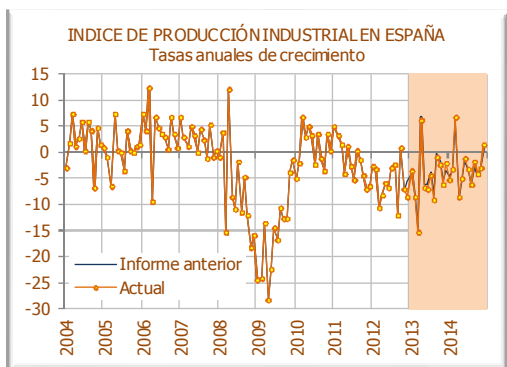
Fecha informe actual: 28 de febrero de 2013

Fecha informe anterior: 27 de noviembre de 2012



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

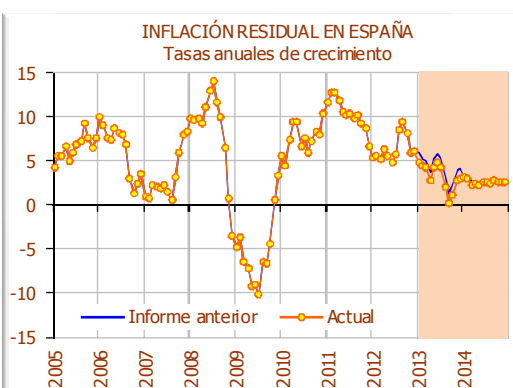
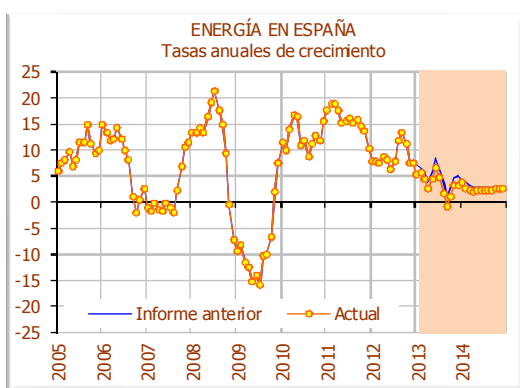
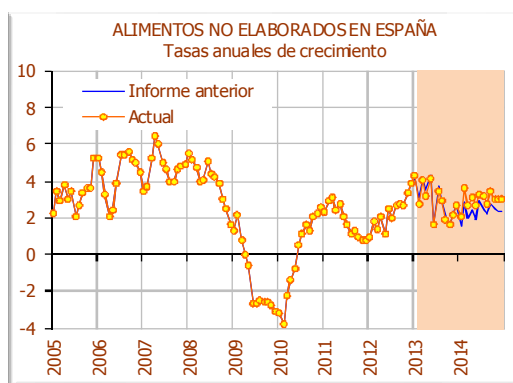
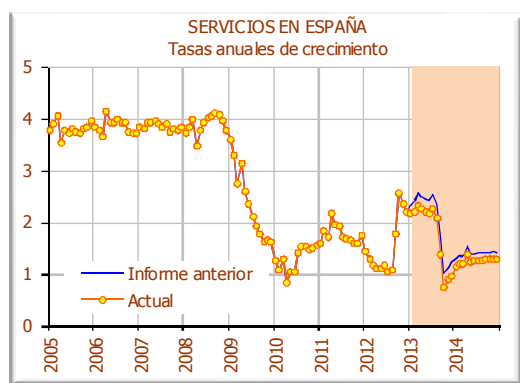
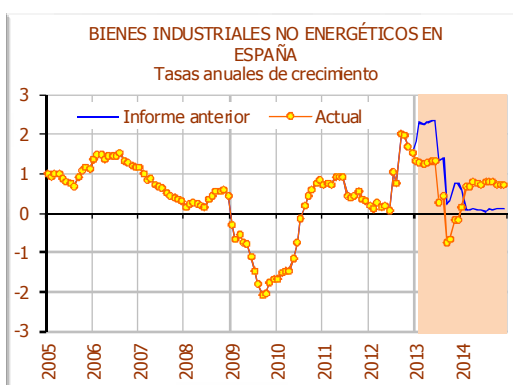
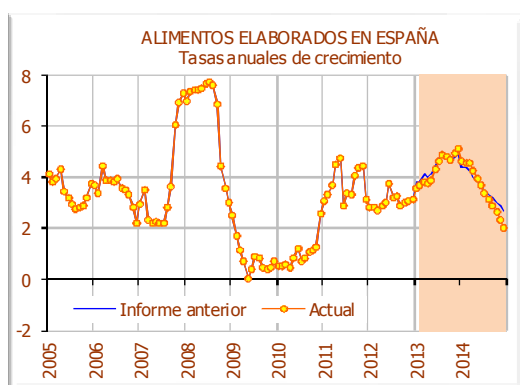
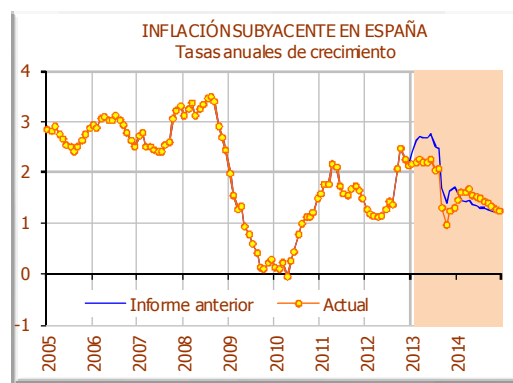
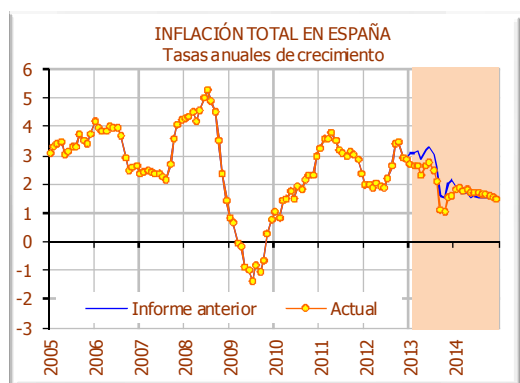
Fecha informe actual: 22 de febrero de 2013

Fecha informe anterior: 26 de enero de 2012



INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA

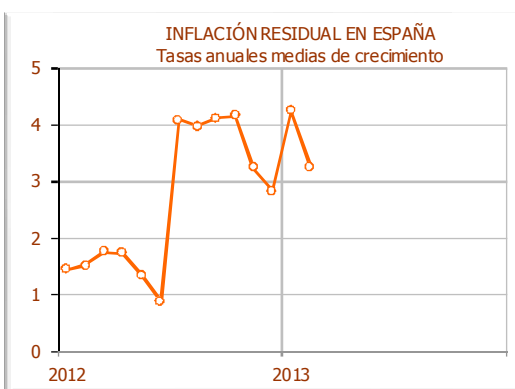
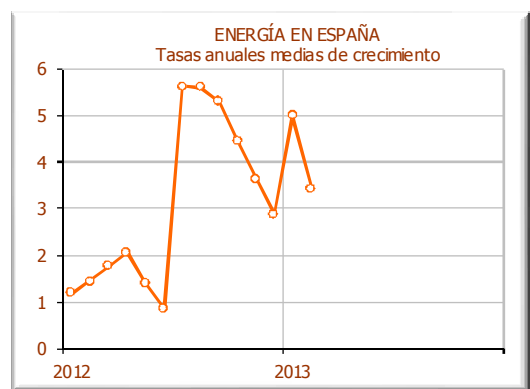
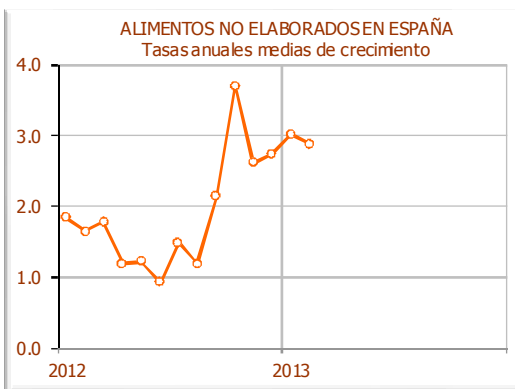
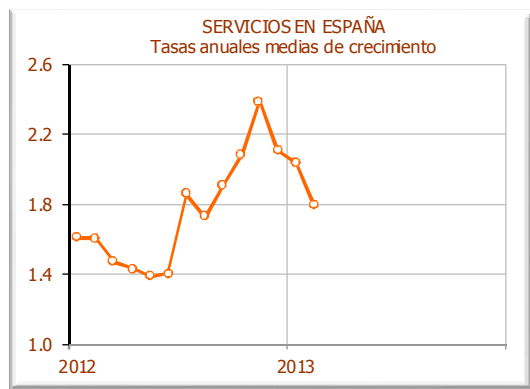
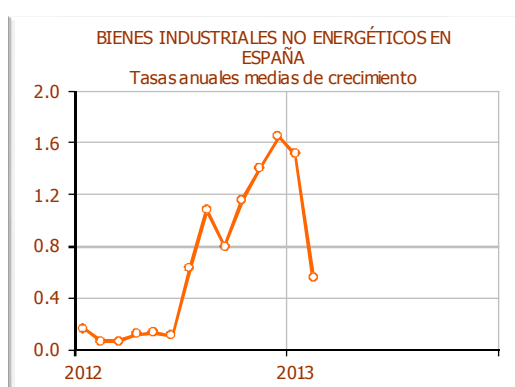
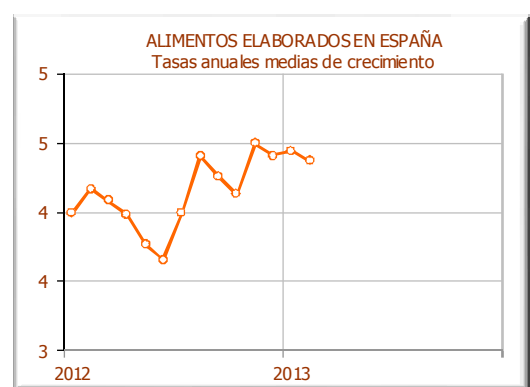
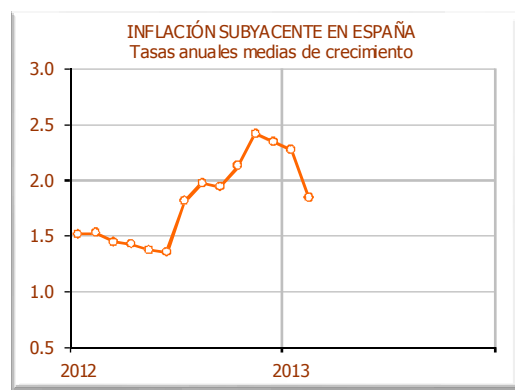
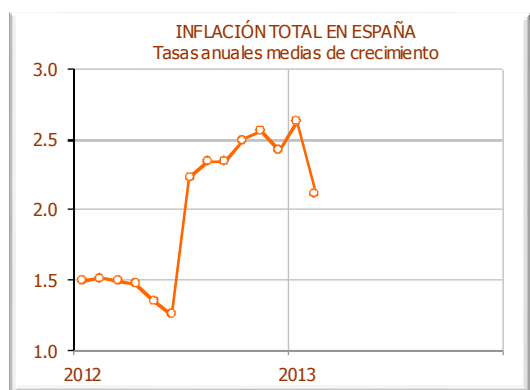
Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 27 de febrero de 2013
Fecha informe anterior: 1 de febrero de 2013



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012



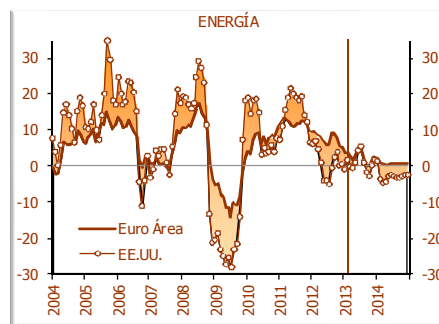
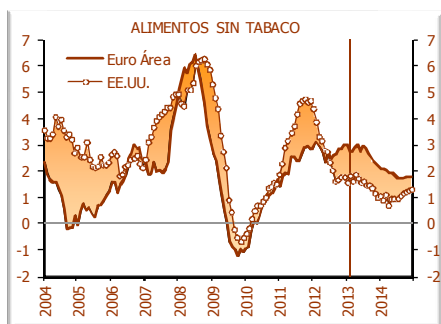
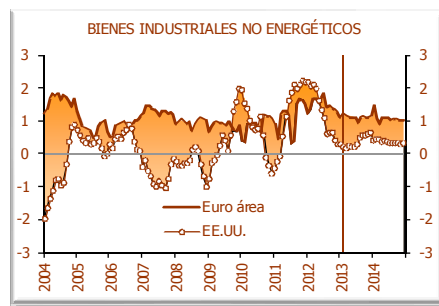
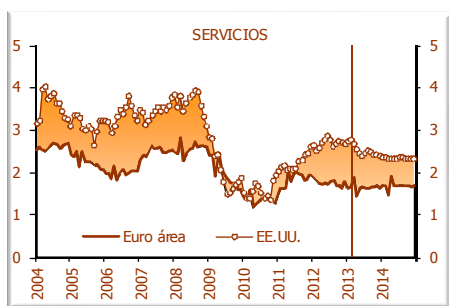
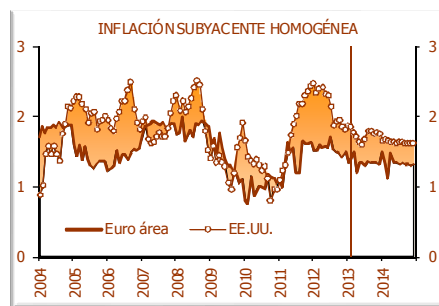
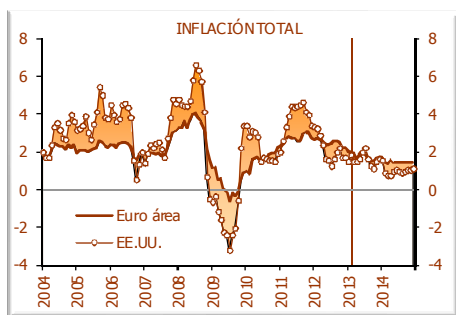
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de febrero de 2013



VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS											
Tasas anuales medias											
EA: Pesos 2013		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones		
EE.UU.: IR Dic 2011									2013	2014	
TOTAL											
sin Alquileres imputados											
Euro área	100.0	2.2	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.8	1.4	
EE.UU.	77.4	3.1	2.7	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.6	1.0	
SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco											
Euro área	69.7	1.4	1.9	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.3	1.3	
EE.UU.	54.3	2.1	1.8	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.7	1.6	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Servicios sin Alquileres imputados											
Euro área	42.3	2.0	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.7	1.7	
EE.UU.	33.9	3.3	3.4	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.3	
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco											
Euro área	27.4	0.6	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.8	0.8	
EE.UU.	20.4	0.5	-0.7	-0.3	0.5	0.7	1.2	1.2	0.4	0.4	
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Alimentos sin tabaco											
Euro área	16.9	2.1	2.6	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.7	1.9	
EE.UU.	14.3	2.3	4.0	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.5	1.1	
Energía											
Euro área	11.0	7.7	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	2.5	0.8	
EE.UU.	9.6	11.2	5.5	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	0.7	-2.8	



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

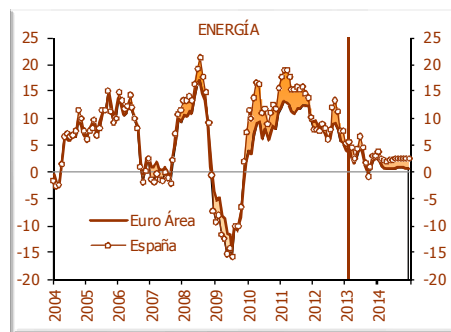
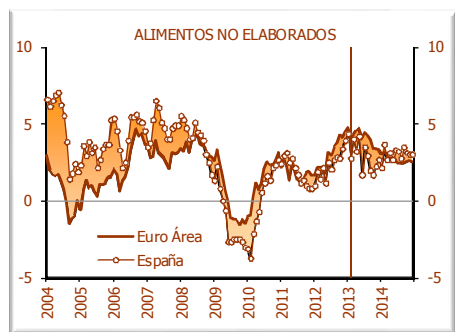
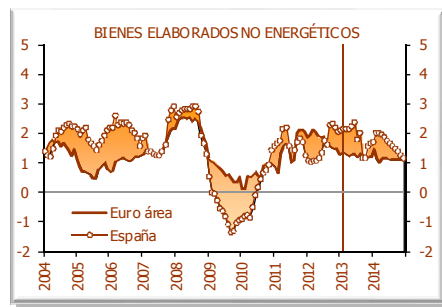
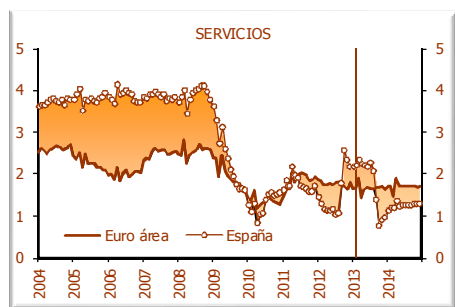
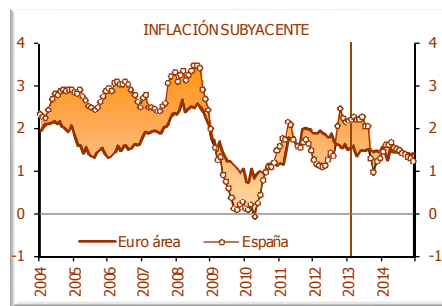
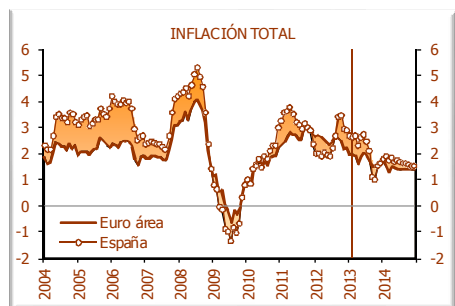
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de febrero de 2013



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)											
Tasas anuales medias											
	Pesos 2013	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones		
									2013	2014	
TOTAL											
España	100.0	3.5	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	2.1	1.7	
Euro área	100.0	2.2	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.8	1.4	
SUBYACENTE											
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios											
España	81.4	2.9	2.7	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	1.8	1.5	
Euro área	81.7	1.5	2.0	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.5	1.4	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE											
Alimentos elaborados											
España	14.7	3.6	3.7	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	4.4	3.5	
Euro área	12.0	2.1	2.8	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.9	
Bienes Industriales no energéticos											
España	27.0	1.4	0.7	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	0.7	
Zona-euro	27.4	0.6	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.8	0.8	
(3) Servicios											
España	39.7	3.9	3.9	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.8	1.3	
Euro área	42.3	2.0	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.7	1.7	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL											
Alimentos no elaborados											
España	6.4	4.4	4.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	2.9	3.0	
Euro área	7.3	2.8	3.0	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	4.1	2.7	
Energía											
España	12.2	8.0	1.7	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	3.4	2.5	
Euro área	11.0	7.7	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	2.5	0.8	



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de febrero de 2013





HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2013

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

MÉTODOS DE PAGO

(todos los precios listados incluyen IVA y gastos de envío)

Talón Bancario

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

CIF: 79852257-G - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)

(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

Transferencia Bancaria

A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-18-2839372704

Tarjeta de Crédito: VISA.....AMERICAN EXPRESS.....MASTERCARD..... (rellenar con una X)

Número: Fecha de Caducidad:

Firma Autorizada: Date:

BIAM, Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico (edición mensual)

- por correo electrónico€ 400 ⁽¹⁾ ☐

- por correo postal⁽²⁾€ 500 ☐

Predicciones de inflación desglosada en un número reducido de sectores utilizando modelos econométricos de indicador adelantado y de regímenes cambiantes cuando es necesario para ESPAÑA, UE, EURO ÁREA, PAÍSES DE LA UE y EEUU.

Predicciones del cuadro macroeconómico y de indicadores industriales y de sentimiento económico de la Euro Área.

Predicciones del cuadro macroeconómico español.

Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.....€ 2.200 ☐

a) Servicio de Actualización de predicciones (por CORREO ELECTRÓNICO)

- a las 12 horas de publicarse el IPC español.
- a las 12 horas de publicarse el IPCA de la euro área.
- a las 12 horas de publicarse el IPC de Estados Unidos.

b) Servicio de Actualización de diagnósticos (por CORREO ELECTRÓNICO):

- Comunicación por correo electrónico de la existencia de cualquier actualización en la hoja web del Boletín.
- Actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles, europeos y de EEUU.

Suscripción conjunta€ 2.300 ☐

+Suscripción al Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Suscripción al boletín, actualizaciones, servicio de consultoría y apoyo a la investigación.....€ 4.500 ☐

+Suscripción al Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos

+ Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del Boletín.

+ Acceso al banco de datos del Boletín, mediante petición individualizada.

+ Servicio de consulta a los expertos del Boletín en los temas relacionados en el mismo.

+ Inclusión de anagrama en el Boletín y en Internet en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el Boletín (opcional).

+ Suscripción a BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS.

(1) EN TODAS LAS MODALIDADES ESTA CIFRA REPRESENTA EL PRECIO ANUAL DE SUSCRIPCIÓN.

(2) ESTOS SUSCRITORES RECIBIRÁN TAMBIÉN LA VERSIÓN ELECTRÓNICA SIEMPRE QUE SE MANTENGA TAL TIPO DE DISTRIBUCIÓN.

NOTA: PARA EVITAR LA SUSPENSIÓN DE LA ENTREGA DEL BOLETÍN, LOS PAGOS DEBEN EFECTURARSE ANTES DEL 15 DE FEBRERO.

NOTA: PARA LA SUSCRIPCIÓN AL BIAM CCA.AA. UTILÍCESE LA HOJA ESPECÍFICA DE DICHA PUBLICACIÓN

BIAM

BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS



Universidad
Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus

HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2013

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

MÉTODOS DE PAGO

(todos los precios listados incluyen IVA y gastos de envío)

Talón Bancario

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

CIF: 79852257-G - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)

(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

Transferencia Bancaria

A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-18-2839372704

Tarjeta de Crédito: VISA.....AMERICAN EXPRESS.....MASTERCARD..... (rellenar con una X)

Número: Fecha de Caducidad:

Firma Autorizada: Date:

BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS

- por correo electrónico.....€ 400⁽¹⁾ ☐

- por correo postal⁽²⁾.....€ 500 ☐

- Predicciones de inflación para 57 sectores (rúbricas en el IPC) de la economía española.
- A lo largo de 2010 se incluirá alguna de las siguientes extensiones:
 - Predicción de los precios de producción en los sectores industriales de algunas Comunidades Autónomas..
 - Predicción de la producción en los sectores industriales de algunas Comunidades Autónomas.

SUSCRIPCIÓN CONJUNTA BIAM + BIAM CC.AA.

- por correo electrónico € 600 ☐

- por correo postal ⁽²⁾ € 750 ☐

BIAM CC.AA + SERVICIO DE ACTUALIZACIÓN DE PREDICCIONES Y DIAGNÓSTICOS BIAM.....€ 2.450 ☐

BIAM CC.AA. + SUSCRIPCIÓN CONJUNTA BIAM.....€ 2.550 ☐

SUSCRIPCIÓN AL BIAM, ACTUALIZACIONES, SERVICIO DE CONSULTORÍA Y APOYO A LA

INVESTIGACIÓN.....€4.500 ☐

+Suscripción al BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS

+ Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del Boletín.

+ Acceso al banco de datos del Boletín, mediante petición individualizada.

+ Servicio de consulta a los expertos del Boletín en los temas relacionados en el mismo.

+ Suscripción a BIAM.

(1) EN TODAS LAS MODALIDADES ESTA CIFRA REPRESENTA EL PRECIO ANUAL DE SUSCRIPCIÓN.

(2) ESTOS SUSCRIPTORES RECIBIRÁN TAMBIÉN LA VERSIÓN ELECTRÓNICA SIEMPRE QUE SE MANTENGA TAL TIPO DE DISTRIBUCIÓN.

NOTA: PARA EVITAR LA SUSPENSIÓN DE LA ENTREGA DEL BOLETÍN, LOS PAGOS DEBEN EFECTUARSE ANTES DEL 15 DE FEBRERO.

NOTA: PARA LA SUSCRIPCIÓN AL BIAM CCA.AA. UTILÍCESE LA HOJA ESPECÍFICA DE DICHA PUBLICACIÓN.



Informes trimestrales sobre el Crecimiento Trimestral de las COMUNIDADES AUTÓNOMAS



Instituto Flores de Lemus

HOJA DE SUSCRIPCIÓN¹

Oferta de servicios²

Características de las predicciones trimestrales del PIB de las CC AA.

- Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores adelantados propios de cada CA³, sin modificaciones por criterios subjetivos.
- Incluyen una interpolación trimestral del crecimiento del PIB (sobre el trimestre anterior y sobre el del mismo trimestre del año anterior) de cada CA cuando los datos del INE sobre los PIB's de las CC AA son solamente de frecuencia anual.
- Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC AA son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.
- Se basan en un procedimiento desarrollado en el Instituto Flores de Lemus de la Universidad Carlos III y presentado internacionalmente en el 31st International Symposium on Forecasting de junio de 2011 junio en Praga.

SERVICIOS según modalidad:

I.- Informe trimestral específico de una Comunidad Autónoma concreta. Incluye:

- Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA.
- Análisis cíclico del perfil de crecimiento trimestral de la CA y su comparación con España y la Euro Área.

Precio anual (4 informes⁴): €2.000 (IVA no incluido).

II.- Informe trimestral general sobre todas las CCAA. Incluye:

- Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de las CCAA.
- Análisis económico basado en agrupaciones de las CCAA según sus perspectivas económicas.

Precio anual (4 informes⁴): €3.000 (IVA no incluido).

III.- I y II conjuntamente.

Precio anual (4 informes⁴): €3.200 (IVA no incluido).

IV. Acceso a bases de datos de indicadores económicos de las CCAA. Modalidades:

- Actualización de la base de datos de indicadores de una sola Comunidad Autónoma
Precio mensual: € 10 euros (IVA no incluido). Entrega gratuita con la suscripción a cualquiera de las modalidades I a III.
- BIAM CCAA, que incluye un apéndice estadístico con la actualización de la base de datos de indicadores de todas las CCAA.
Precio anual: € 400 por correo electrónico / 500 por correo postal (IVA incluido). Descuento del 50% con la suscripción a cualquiera de las modalidades I a III.

FORMA DE PAGO

Mediante emisión de factura por parte de la UC3M que deberá abonarse en el plazo de 15 días a partir de su recepción por parte del cliente mediante transferencia a la Cuenta Corriente:

Banco Santander Central Hispano
Entidad: 0049 Sucursal: 1894 D.C.: 53 N° Cuenta: 2310286360

Plazos de entrega: Modalidades I-III: 5 días tras la publicación de la CNTR⁴; Modalidad IV: primer día hábil tras el día 14 de cada mes.

Responsable de la ejecución técnica (UC3M): Antoni Espasa Terrades

Datos del Cliente

Nombre:

CIF: A –

Dirección:

Condiciones especiales facturación:

Modalidad de suscripción:

ACEPTA la oferta de servicios arriba indicada y las condiciones estipuladas para su ejecución

Responsable:

Firma:

Fecha:

de

de 2012

¹ Precios actualizados el 15 de octubre de 2012 y válidos hasta el 31 de diciembre de 2013

² Los informes son para uso exclusivo del suscriptor.

³ En las próximas ediciones, los indicadores adelantados para cada CA serán indicadores sintéticos que parten de una extensa base de datos que cubre los principales sectores de las economías de cada CA.

⁴ En caso de que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

CALENDARIO DE DATOS

FEBRERO

				1 IPCA Flash Euro Área (A.D. enero)	2	3
4 Paro Registrado (enero)	5	6	7 IPI España (diciembre)	8	9	10
11	12	13 IPI Euro Área (diciembre)	14 PIB Euro Área (4 Trimestre Final)	15 IPC España (enero)	16	17
18	19	20	21 IPC EEUU (enero)	22	23	24
25	26	27	28 IPCA Euro Área (enero) IPCA España (A.D. febrero) CNTR España (4 Trimestre)			

MARZO

				1 IPCA Euro Área (A.D. marzo) PCE EEUU (enero)	2	3
4	5	6	7	8 IPI España (enero)	9	10
11	12	13 IPC España (febrero) IPI Euro Área (enero)	14	15 IPCA Euro Área IPC EEUU (febrero)	16	17
18	19	20	21 IPC EEUU (enero)	22	23	24
25	26	27 IPCA España (A.D. marzo)	28	29 PCE EEUU (febrero)	30	31

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



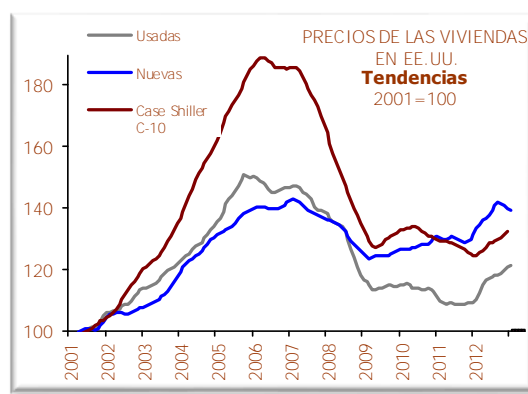
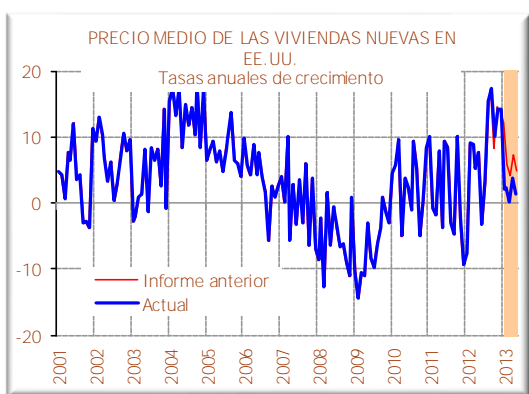
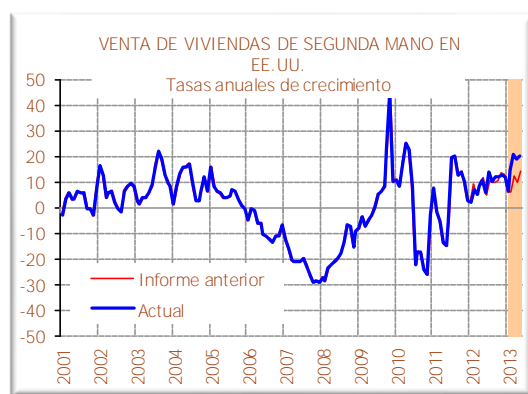
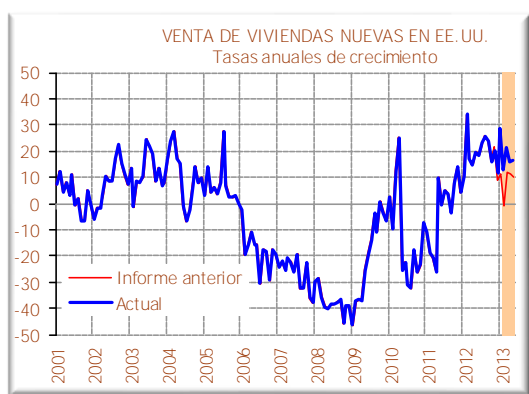
BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

El mercado inmobiliario americano sigue en niveles históricamente bajos, pero confirma los signos de recuperación. Este mes se produjo una innovación al alza significativa en el número de viviendas nuevas vendidas.

Además, sorprenden a la baja los precios de la vivienda nueva que se acercan a valores más lógicos, pues los precios según las estadísticas habrían superado los niveles previos a la crisis, lo que no parece lógico.



Fuente: National association of Realtors, U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de febrero de 2013


 FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación
Universidad Carlos III